



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS. UPV

UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Trabajo Final de Grado

**LAS SPIN-OFF ACADÉMICAS DE
VALENCIA:
ESTUDIO DE CASOS MEDIANTE
SU ANÁLISIS ECONÓMICO-
FINANCIERO**

AUTORA: CRISTINA FENOLLAR IVARS

Director: Elies Seguí Mas

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	7
2. SPIN-OFF	9
2.1. CONCEPTO Y DEFINICIÓN	9
2.2. TIPOLOGÍA	12
2.3. CARACTERÍSTICAS DE LAS SPIN-OFF ACADÉMICAS	13
2.4. ELEMENTOS INDISPENSABLES PARA SU CREACIÓN	15
2.4.1. <i>El investigador</i>	15
2.4.2. <i>La tecnología</i>	16
2.4.3. <i>El área académica</i>	19
2.4.4. <i>La industria</i>	21
2.5. <i>Ventajas e inconvenientes</i>	22
2.6. <i>Origen de las spin-off</i>	24
2.7. <i>En la actualidad</i>	27
3. EMPRENDIMIENTO	29
3.1. FACTORES DETERMINANTES EN LA CREACIÓN DE SPIN-OFF	31
3.1.1. <i>Individuales</i>	31
3.1.2. <i>Organizativos</i>	32
3.1.3. <i>Institucionales</i>	35
3.1.4. <i>Ambientales o externos</i>	37
4. METODOLOGÍA	39
5. RESULTADOS	41
5.1. ANÁLISIS DEL BALANCE	43
5.1.1. <i>Cálculo de porcentajes</i>	43
5.1.2. <i>Análisis mediante ratios</i>	64
5.1.3. <i>Estado de Origen y Aplicación de Fondos</i>	79
5.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	83
5.2.1. <i>Análisis mediante porcentajes</i>	83
5.2.2. <i>Análisis de las ventas</i>	90
5.2.3. <i>Cálculo del umbral de rentabilidad</i>	92
5.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	93
5.3.1. <i>Rentabilidad económica</i>	96
5.3.2. <i>Rentabilidad financiera</i>	98
5.4. ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA	100
5.5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	103
6. CONCLUSIONES	106
6.1. SOBRE EL ANÁLISIS DEL BALANCE	106
6.2. SOBRE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	107
6.3. SOBRE LA RENTABILIDAD	108
6.4. SOBRE EL FONDO DE MANIOBRA	108
6.5. SOBRE EL ESTADO DE FLUJOS EN EL PATRIMONIO NETO	109
7. BIBLIOGRAFÍA	110
8. ANEXOS	116
8.1. CUENTAS ANUALES	116

1. <i>ADVANCED WAVE SENSORS, S.L.</i>	116
2. <i>AURORA SOFTWARE AND TESTING, S.L.</i>	150
3. <i>BIOTECH VANA, S.L.</i>	200
4. <i>COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA</i>	243
4. <i>Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica</i>	272
5. <i>ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGÍA</i> ..	287
6. <i>INNOAREA DESIGN CONSULTING, S.L.</i>	333
7. <i>TITANIA SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.L.</i>	365
8. <i>VLC PHOTONICS, S.L.</i>	397

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Definición de spin-off a partir de recapitulaciones claves	11
Figura 2: Tipos de spin-off	13
Figura 3: Proceso de transferencia tecnológica	26
Figura 4: Modelos futuros	34
Figura 5: Denominación y actividad principal de la muestra	42
Figura 6: Representación gráfica de los balances de la muestra	45
Figura 7: Representación gráfica de los balances de la muestra	47
Figura 8: Fondo de Maniobra.....	51
Figura 9: Resultado neto de la muestra	87
Figura 10: Umbral de rentabilidad	93

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Ratios de una muestra de 15 universidades.....	30
Tabla 2: Cálculos análisis balance 2012	44
Tabla 3: Cálculos análisis del balance 2011.....	46
Tabla 4: Variación patrimonial.....	48
Tabla 5: Fondo de Maniobra	48
Tabla 6: Ratios de liquidez y de Fm en 2012 y 2011	64
Tabla 7: Ratios de endeudamiento	68
Tabla 8: Ratios de rotación	77
Tabla 9:: Modelo general del Estado de Orígenes y Aplicaciones de Fondos	80
Tabla 10: Ratio FM sobre PC.....	82
Tabla 11: Valor Añadido 2012.....	84
Tabla 12: Valor Añadido 2011	85
Tabla 13: Valor Añadido en porcentajes 2012 y 2011	86
Tabla 14: Ratios de expansión.....	90
Tabla 15: Rentabilidad económica y financiera	94
Tabla 16: Ciclo de maduración y ciclo de caja	100
Tabla 17: Análisis ETCPN.....	104

1. Introducción

El presente trabajo “Las spin-off académicas de Valencia: su estudio mediante casos” se basa en la realización de un análisis de la situación económico-financiera de una población formada por un conjunto de ocho spin-off valencianas. Este diagnóstico se ha realizado a partir de la aplicación de un conjunto de métodos y técnicas de análisis de cuentas anuales, cuya interpretación ha sido fundamental para extraer conclusiones sobre el comportamiento de este tipo de empresas.

Las spin-off académicas son un tipo de empresas que surgen en centros de investigación o universidades, a partir del personal existente en ellas y de unos conocimientos o estudios realizados en las mismas.

La importancia de estas ha ido aumentando a lo largo de los años, sin embargo, son pocos, aunque cada vez más, los estudios acerca de este nuevo tipo de sociedades. Existe un vacío en dichos estudios como consecuencia de su centralización en casos particulares.

Los puntos fuertes que presentan este tipo de empresas son el alto componente tecnológico y humano, ya que los equipos de trabajo suelen estar formados por personal con una elevada cualificación. Además, estas sociedades pueden llevar a ser muy competitivas en el mercado ya que realizan I+D y, su carácter emprendedor, las lleva a adaptarse continuamente al entorno cambiante.

La falta de estudios y el gran potencial que tienen estas empresas han sido los motivos principales por los cuales hemos llevado a cabo el presente trabajo de fin de grado.

2. Spin-off

2.1. Concepto y definición

En una economía globalizada y altamente competitiva como la actual, ha ganado aceptación la idea de que la potencia económica y social de cualquier sociedad depende de la capacidad de incorporación del conocimiento científico y tecnológico. En este contexto, toma pleno sentido la colaboración entre las instituciones productoras de conocimientos científicos y tecnológicos, tales como las universidades y centros de investigación, y los demás sectores de la sociedad, en especial las empresas y las administraciones públicas. De ahí surge un sistema de innovación que vincula la ciencia y la tecnología con el desarrollo socioeconómico, sustentado en la interacción entre tres agentes fundamentales: universidades e instituciones de investigación, empresas y gobiernos (Etzkowitz y Leydesdorff, 2000).

De este modo, la relación entre dichos agentes es más numerosa ya que cada uno de ellos pretende satisfacer sus necesidades. En consecuencia, la relación de las universidades con agentes externos a ella comienza a ser una actividad más formal, habitual y planificada, administrada por contratos, a diferencia de lo que ocurría anteriormente. La transferencia de conocimiento científico y tecnológico a la industria ha ido adquiriendo peso como indicador de competitividad, y ha traído consigo que la universidad adopte un rol más activo, que potencie la relación universidad-empresa y la transferencia de conocimiento (Beraza et al, 2010).

Este aumento en la importancia de la transferencia de conocimiento universitario y de la creación de spin-off ha aumentado el interés académico por el tema. De esta forma, son diversos y, cada vez más, los estudios realizados sobre este tema.

A pesar de este interés, son varios los autores que han escrito sobre las discrepancias existentes acerca de la definición de spin-off. Entre ellos, encontramos las palabras de Mustar (2000): "Cada interviniente tiene su propia definición, o, lo que es más preocupante, sus propias definiciones".

Existe una falta de consenso en torno al término spin-off universitario, y en consecuencia resulta habitual que los distintos autores no coincidan contabilizando el número de spin-off universitarias de una misma universidad, dado que utilizan distintos criterios para su contabilización (Rodeiro et al., 2008). Pirnay (2001) nos expone en su informe un claro ejemplo de la incompatibilidad que existe a la hora de contabilizar el número de spin-off ya que, para un mismo período, Roberts y Malone (1996) observaron que el ratio anual de creación de spin-off era de 6,4 mientras que, otros autores lo cuantificaban en 25.

Pirnay et al. (2003) sostiene que existen dos dimensiones por las que los autores discrepan en la definición de spin-off universitaria. Estas son: el estatus de los individuos implicados en la spin-off y la naturaleza del conocimiento transferido desde la universidad. En el primer caso, el autor argumenta que dependiendo de si se trata de un estudiante o un investigador existen algunos aspectos que variarán considerablemente como las necesidades financieras o las expectativas de crecimiento. En el segundo caso, pueden cambiar los derechos de la propiedad intelectual o la gestión de patentes.

Aunque los trabajos realizados han incrementado considerablemente los conocimientos sobre este ámbito de estudio, en general, se observa que los mismos se han centrado en una dimensión particular, lo que pone de manifiesto la importancia de dar una visión de conjunto, debidamente estructurada (Beraza et al., 2010).

Iglesias et al. (2012) han realizado un estudio a partir de una muestra de 70 spin-off de 37 universidades públicas nacionales. A partir de este estudio y de las definiciones de diversos autores, han creado una tabla con los elementos claves para poder definir con exactitud el concepto spin-off, la cual podemos observar a continuación.

Figura 1: Definición de spin-off a partir de recapitulaciones claves

Aspecto clave	Autores
Mecanismo de transferencia tecnológica o Conocimiento de la universidad	<ul style="list-style-type: none"> • Lindholm (1997)
Proyecto empresarial desarrollado por personal vinculado directamente con las universidades	<ul style="list-style-type: none"> • Carayannis et al. (1998) • Boletín de Educación Superior (2001) • Proton Europe (2006) • IPR (2007) • Lindholm (1997)
Parte de conocimiento, tecnología e investigación generada en las universidades	<ul style="list-style-type: none"> • Carayannis et al. (1998) • De Coster y Butler (2005) • Gallardo San Salvador y Gómez de Enterría (2005) • MEC (2008) • Rodeiro Pazos (2008) • Lindholm (1997)
Conversión de investigación académica en valor empresarial	<ul style="list-style-type: none"> • Boletín de Educación Superior (2001) • ESLEE (2005) • IPR (2007) • MEC (2008) • Rodeiro Pazos (2008) • De Coster y Butler (2005)
	<ul style="list-style-type: none"> • IPR (2007) • MEC (2008)

Fuente: Iglesias et al. (2012)

Así pues, vemos que, para los autores, una spin-off se trata de una investigación académica que se transforma en un proyecto empresarial a partir del conocimiento y la tecnología desarrollados por el personal universitario, ya sean miembros o equipos de investigación de esta.

Con todo esto, Iglesias et al. (2012) acaban por definir la spin-off como una empresa nacida dentro de los centros de investigación y universidades de mano de los propios investigadores con el objetivo de transformar los resultados y conocimientos de la investigación en productos y tecnologías de alto valor añadido y a través de cuya actividad de I+D e innovación se produce un desarrollo empresarial y un crecimiento económico que incide sobre la mejora competitiva del sector productivo en su conjunto.

Steffensen et al. (2000) determina que una spin-off es una nueva compañía que está formada por individuos que eran antiguos trabajadores de la

organización progenitora y, por el núcleo tecnológico que se transfiere desde la organización.

Por su parte, Pirnay et al. (2003) afirma que toda spin-off es aquella que cumple tres condiciones. En primer lugar, debe estar creada en una organización ya existente, la cual nombra como “la organización progenitora”, concretamente una universidad. En segundo lugar, es necesaria la existencia de uno o varios individuos, con independencia de su estatus o de la función que tengan en la organización. En tercer lugar, estos individuos deben abandonar la organización progenitora para crear una nueva. Con todo esto, acaba por definir las spin-off como “aquellas nuevas compañías que han sido creadas para explotar comercialmente algunos conocimientos, tecnologías o resultados de estudios desarrollados en la universidad”.

Para Clarysse et al. (2004) una spin-off es una empresa fundada por el personal universitario, el cual promueve el desarrollo tecnológico universitario. Esta puede concebirse como un mecanismo de transferencia tecnológica desarrollado en una institución de I+D o en la universidad.

Del mismo modo, para Shane (2004) una spin-off es una nueva empresa constituida por estudiantes y personal universitario para explotar la propiedad intelectual generada en una institución académica.

2.2. Tipología

Gómez Gras et al, (2007) explica que el término genérico de spin-off se refiere a aquellas empresas creadas para la explotación de una nueva tecnología, es decir, Empresas de Base Tecnológica (en adelante, EBT) que surgen en una organización matriz como puede ser una empresa u organismo público. En cambio, cuando la organización tiene unos objetivos investigadores suele llamarse spin-off basada en investigación. Algunos ejemplos de estas últimas organizaciones son los centros e institutos tecnológicos y los organismos públicos de investigación. En el caso en que la tecnología se origine en una universidad el término correcto a utilizar es spin-off académica.

En la siguiente ilustración queda reflejada la tipología de spin-off anteriormente explicada.

Figura 2: Tipos de spin-off



Fuente: Gómez Gras et al. (2007)

2.3. Características de las spin-off académicas

A continuación, pasamos a estudiar con detalle las características de las spin-off:

1. Participación en redes

Las spin-off trabajan por entablar alianzas con otros agentes distintos de la actividad empresarial como el gobierno nacional y autonómico o las instituciones financieras. La colaboración más común es la establecida por la spin-off universitaria con el grupo de investigación y la universidad de la que nace (Numprasertchai et al, 2005). Estas alianzas constituyen un elemento clave en el desarrollo de las regiones así como una estrategia orientada a compartir costes y riesgos para las spin-off (Iglesias et al, 2012).

2. Madurez

Entendiendo la madurez como el número de años que una empresa está en el mercado, sabemos gracias a Ortín et al. (2007) que el 75 por ciento de las spin-off tienen menos de cinco años, al igual que ocurre en otros países europeos.

En definitiva, se trata de empresas con una madurez reducida ya que son de corta duración.

3. Financiación

Los recursos financieros son una condición imprescindible para la constitución de una spin-off (Carayannis et al. 1998). Estos recursos pueden proceder tanto de la vía pública como privada.

La alta rentabilidad y potencial de crecimiento hacen que las spin-off universitarias obtengan financiación pública gracias a las ayudas y subvenciones del estado. El estudio realizado por Ortín (2007) pone de manifiesto que la mitad de las spin-off analizadas obtuvieron ayudas públicas para la creación y desarrollo de las mismas y para los proyectos de I+D.

Otras características como el elevado riesgo o los tiempos necesarios para la obtención de los primeros beneficios hacen complicados la recepción de financiación por parte del sector privado. En España aún resulta insuficiente la existencia de financiamiento inicial a través de entidades para la creación de spin-off.

A pesar de esto, existe una relación positiva entre los recursos financieros privados destinados a investigación y la creación de spin-off, tal y como demuestra Rodeiro et al. (2008). Aquellas universidades que están más ligadas a la industria reciben, con más facilidad, fondos privados que suelen destinarse al corto plazo. Blumenthal et al. (1996) encontró en su investigación que, las universidades que recibían financiación privada eran más productivas comercialmente que las que no.

4. Internacionalización

Chiesa y Piccaluga (2000) afirmó que es complicado que la cartera de productos de las spin-off se limite al mercado local, por lo que la mayoría se sitúan en un mercado internacional.

El Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) presentó un informe en 2009 donde indicaba que la capacidad de exportación de las spin-off académicas se aumentó en dieciocho puntos porcentuales en relación al resto de empresas.

2.4. Elementos indispensables para su creación

Los miembros necesarios para la creación de una spin-off universitaria son:

2.4.1. El investigador

El papel que realiza el inventor es esencial en todo este proceso puesto que, sin su hallazgo, no se podría crear ningún tipo de empresa. En este ámbito, Rodeiro et al. (2008) argumenta en una conjetura que existe una relación positiva entre la aptitud de los inventores universitarios y la creación de spin-off, aunque acaba por negarlo al final de su estudio. No obstante, los investigadores no solo son necesarios por su invención sino que también lo son para la explotación de esta.

Beraza et al. (2010) recoge en su estudio tres características del investigador que favorecen la creación de spin-off y no la concesión de licencias a empresas ya establecidas en el mercado: el espíritu emprendedor, la experiencia empresarial y la implicación. Las dos primeras características condicionan que la invención se comercialice o no con una spin-off mientras que, la última es necesaria dado que muchas tecnologías universitarias se encuentran en etapas iniciales de desarrollo y que parte del conocimiento que incorporan es de carácter tácito (Lowe, 2002).

Tan solo un 4 o 5 por ciento de los inventores están potencialmente interesados en comercializar su invención a través de una spin-off. Este hecho

es debido a que no es habitual que los investigadores asuman también el rol de emprendedores. En este sentido, la toma de participaciones del inventor en el capital social de la spin-off permite asegurar su implicación y evita posibles comportamientos oportunistas, lo que favorecerá la comercialización por medio de la creación de una spin-off.

2.4.2. La tecnología

Las características tecnológicas que conducen a la creación de spin-off universitarias según Beraza et al. (2010) son:

- Tecnología radical

Existen tres razones por las cuales una spin-off explotaría tecnologías radicales. En primer lugar tenemos que tener en cuenta que, las empresas ya consolidadas en el mercado suelen ser reacias a explotar nuevas tecnologías porque cabe la posibilidad de que estas reduzcan el valor de sus activos. Cuando esto ocurre, las empresas ceden la oportunidad de explotar la tecnología radical a spin-off. En segundo lugar, puede que las empresas no quieran explotar la tecnología radical porque esta puede reemplazar los productos ya existentes o los procesos de producción y estos son costosos y difíciles de crear. Por último, cuando una tecnología generada externamente es muy distinta a la utilizada por una empresa establecida, ésta tiene problemas para comprenderla, evaluarla e incorporarla. En consecuencia, las empresas tienden a rechazarla, lo que crea una oportunidad para explotarla a través de spin-off (Shane, 2001).

- Conocimiento tácito

El conocimiento tácito favorece la creación de spin-off puesto que tiene un mayor grado de complejidad respecto al conocimiento codificado. Esta dificultad radica en la complicación de expresar mediante un documento escrito, necesario para obtener la licencia, este tipo de conocimiento. En el caso de que la empresa no entendiese dicho documento sería necesaria la implicación del inventor en esta, lo cual supondría destinar un presupuesto a la creación de una tecnología que no acaban de entender y destinar otra parte a incentivos para motivar al investigador.

- Etapas iniciales

Cuando el investigador obtiene como resultado de sus investigaciones una invención en su etapa inicial de desarrollo, alejada de su posible comercialización, es más normal utilizar el mecanismo de spin-off, que cuando la invención obtenida está muy próxima al mercado (Markman et al., 2005).

En las etapas iniciales de desarrollo de una investigación resulta muy complicado encontrar empresas consolidadas en el mercado que la quieran explotar, puesto que existe una gran incertidumbre respecto a la utilidad y precio de esta.

Además, también hay que tener en cuenta que las empresas pueden ser reacias a incluir nueva tecnología ya que, en general, se decantan por continuar con las tecnologías ya establecidas y, en el caso de tener que desarrollarlas, prefieren adquirirlas.

De la misma manera, el horizonte temporal necesario para la obtención de beneficios suele ser a largo plazo, lo cual no está muy aceptado en las empresas.

Igualmente, cabe destacar la dificultad que tienen los inventores para transmitir la información necesaria a los posibles inversores y la dificultad de demostrar el valor de la tecnología en su etapa inicial.

Todas estas razones hacen que sea más fácil crear una spin-off que encontrar una empresa interesada en la comercialización de la tecnología.

- Tecnologías de propósito general

Las spin-off tienden a explotar tecnologías de propósito general o invenciones básicas porque ofrecen aplicaciones en múltiples campos, mientras que las empresas establecidas tienen dificultades para identificar qué hacer con este tipo de tecnologías (Shane, 2004).

Uno de los motivos por los cuales se favorece el uso de spin-off para explotar tecnologías de propósito general es que tienen un elevado grado de flexibilidad en cuanto a que pueden cambiar de aplicación si la primera que se ha

perseguido no funcionara. Además, suministra a la nueva empresa con una diversidad de aplicaciones que se pueden explotar en momentos de tiempo diferente, permitiendo la comparación entre las aplicaciones para, posteriormente, elegir la que tenga más posibilidades. Finalmente, las spin-off pueden diversificar sus riesgos y amortizar sus costes y, tienen más posibilidades de encontrar financiación puesto que hay más probabilidad de encontrar una aplicación tecnológica con un mercado suficiente.

- Tecnologías que aportan un significativo valor para el cliente

En este caso, para las spin-off resulta más complicado explotar una tecnología que no genere un valor significativo para los clientes puesto que, al acabar de introducirse en el mercado, tiene que reunir los activos necesarios para explotar dicha tecnología. Por esto, una empresa establecida tiene más ventajas de explotación y le resulta más relevante la aplicación de esta tecnología, aunque incrementa poco el valor para sus clientes.

No obstante, si la aplicación tecnológica supone un elevado valor para los clientes, será más fácil encontrar posibles inversores interesados en crear un spin-off. De manera que, los emprendedores también buscaran tecnologías universitarias que supongan un mayor valor para los consumidores.

- Tecnologías que suponen un importante avance técnico

Las tecnologías que suponen un significativo progreso técnico tienen mayor valor económico que las que duplican las tecnologías ya existentes, lo que puede traducirse en una inversión para la creación de spin-off. Es importante tener en cuenta que las empresas establecidas, por una parte, pueden tener dificultades para comprender la nueva tecnología y, por otra parte, pueden infravalorarla por surgir de la universidad.

- Tecnologías con un fuerte protección de la propiedad intelectual

Una fuerte protección de la propiedad intelectual es muy importante cuando se crea una spin-off ya que esta, al ser nueva en el mercado no tiene ventajas competitivas y con esta protección sí. Una fuerte protección de la propiedad intelectual se consigue cuando se dispone de una cartera de patentes de

amplio alcance para proteger una invención (Beraza et al, 2010). De este modo, cuanto mayor sea el alcance, más efectiva será la protección de la propiedad intelectual.

Una cartera de patentes interrelacionada permite construir un muro de protección que facilita que la spin-off controle mejor la tecnología necesaria para explotar una invención. Dada su importancia, muchos inventores pasan varios años hasta constituir una cartera de patentes adecuada antes de crear una spin-off (Wallmark, 1997).

2.4.3. El área académica

A pesar de que todas las spin-off surgen en las universidades, no se producen igual en todas las áreas académicas. Son varios los autores que afirman que las áreas a partir de las cuales se crean más spin-off son la biomédica y el software. Por un parte, Shane (2004) afirma que la mayoría de las empresas nacidas en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) forman parte del sector de la biomédica. Por otra parte, el autor Golob (2003) mantiene que el 50% de las empresas creadas por la Universidad de Columbia pertenecen al área biomédica y otro 50 por ciento al área del software y la electrónica.

Los motivos que favorecen que en el área de la biomédica se creen más spin-off son:

- Los resultados de la investigación son directamente comercializables, lo que supone que los investigadores no se vean afectados por su falta de experiencia
- A diferencia de las ciencias físicas, el ciclo de vida de comercialización de las ciencias de la vida es mayor y los clientes tienen más en cuenta la eficacia de los productos, que su coste. Los inventores universitarios suele tener más éxito en aquellos productos que solucionan problemas existentes, que en generar tecnologías más eficientes
- Al contrario que ocurre en otras áreas tecnológicas, en la biomédica la experiencia se encuentra en las universidades

- Una tecnología biomédica se puede utilizar sin la necesidad de otra tecnología complementaria. Esto favorece mucho la creación de spin-off porque no se necesita de nuevas tecnologías, que suelen ser propiedad de empresas establecidas
- Las invenciones biomédicas son más fáciles de proteger contra la imitación de los competidores por medio de patentes que otro tipo de invenciones (Lowe, 2002). Esto se debe a que las patentes sólo protegen soluciones particulares, lo que se produce en las ciencias de la vida.

Asimismo, algunas de las razones por las cuales la creación de spin-off se da en mayor medida en el área del software son: en primer lugar, la conexión entre la investigación básica y el desarrollo industrial y comercial en el área del software está mucho más cercana; en segundo lugar, las inversiones necesarias para la puesta en marcha de la actividad son relativamente reducidas; y finalmente, el conocimiento necesario para desarrollar un software es en gran medida de carácter tácito, lo que favorece la utilización de una spin-off como mecanismo de transferencia de conocimiento (Beraza et al, 2010).

Los motivos anteriores, entre otros, son los que impulsan a Rodeiro et al. (2008) a incorporar una hipótesis en su estudio: "Existe una relación positiva entre la presencia de ramas científicas más orientadas al mercado y la creación de spin-off", tal y como lo considera O'Shea et al. (2005). Al final de del análisis de las cuarenta y siete Universidades Públicas Presenciales Españolas (UPPE), Rodeiro et al. (2008) acaban por rebatir dicha hipótesis.

Además, dicho autor sostiene que la universidad tiene ventajas respecto a las patentes en cuanto a transferencia de conocimiento. En primer lugar, es muy apropiada cuando la tecnología no se puede trasladar mediante una patente, o cuando la universidad no puede capturar todo el valor de la innovación mediante acuerdos. En segundo lugar, los inventores y las universidades se benefician a través de los ingresos generados. Por último, atenúan el progreso económico local ya que suelen situarse cerca de donde se crearon.

2.4.4. La industria

Las particulares que favorecen la creación de nuevas empresas son diversas. Será más probable que los resultados de las investigaciones sean comercializados por medio de spin-off cuando se trate de áreas con una gran protección de la propiedad intelectual, con escasa necesidad de activos complementarios, con una plataforma tecnológica joven, en mercados fraccionados y con pequeñas empresas.

2.4.4.1. Las unidades de apoyo

Las unidades de apoyo están formadas tanto por la universidad como por el resto de estructuras de apoyo, tales como los parques científicos. Las razones que impulsan a crear spin-off en este sentido son:

- La mentalidad de la universidad, ya que si esta está concienciada en el desarrollo económico tecnológico propulsará la creación de nuevas empresas y no la transferencia mediante patentes
- La existencia de un líder en la unidad que sea de prestigio y con experiencia en la industria (Golob, 2003). El prestigio de los investigadores es interpretado por los inversores externos como una señal del potencial que pueden alcanzar sus tecnologías en el mercado (Heirman y Clarysse, 2004)
- El ciclo de vida de la unidad. En este aspecto, Feldman et al. (2002) sostiene que cuanta más experiencia en licencias tiene la unidad, más impulsa la creación de spin-off pero, llega un punto en que sucede a inversa, ya que cuanta más antigüedad, más licencias concede
- Las unidades privadas con ánimo de lucro y con personal en la unidad

En conclusión, la actitud colaborativa de las spin-off trasciende el ámbito regional y muestra una predisposición al establecimiento de relaciones con empresas y organismos del ámbito internacional (Mustar, 2000)

2.4.4.2. Oficinas de Transferencia de Recursos Humanos (OTRIs)

Se trata de una institución creada en 1989 con la finalidad de promover la colaboración y la transferencia tecnológica entre las universidades y las empresas, de forma que estas puedan aprovechar las investigaciones universitarias.

El proceso de actuación de estas oficinas es realizar, junto con los investigadores, los análisis de empresa o planes de empresas pertinentes. Inicialmente dicho personal presenta dos ventajas, una respecto a los inventores, ya que tiene un mejor conocimiento de cómo adecuar las tecnologías al mercado y, otra respecto a los agentes externos, puesto que permanecen en contacto directo con los investigadores (Lockett et al. 2003). Después de tomar la decisión de crear una spin-off, dicho personal se encargará de ayudar a los investigadores a adquirir las habilidades profesionales necesarias.

La investigación de Rodeiro et al. (2008) niega que exista una relación positiva entre el personal de las OTRIs destinado a la creación de empresas y la constitución de spin-off.

2.5. Ventajas e inconvenientes

Con todo lo expuesto anteriormente podemos concluir que existen aspectos positivos y negativos en este tipo de empresa, los cuales comentaremos a continuación:

- Ventajas:

La principal ventaja de las spin-off académicas es el alto componente tecnológico y de base en el conocimiento universitario. El equipo de trabajo de estas empresas está formado, en su mayoría, por tecnólogos y doctores lo cual se demuestra en que el 75 por ciento de las spin-off tiene menos de diez empleados, pero de estos, más del 70 por ciento es ingeniero superior o licenciado (Mustar, 2000)

Carayannis et al. (1998) en un estudio con 7 spin-off afirman que, por una parte, este tipo de empresas realizan una gran inversión en actividades de investigación y desarrollo (I+D), formación, etc. Por otra parte, alegan que están en una constante remodelación de los modelos de negocio y una reestructuración continua de la cartera de productos y servicios que orientan la adaptación al cambio y ayudan a la acomodación de la totalidad del sector productivo. Además, estas empresas son más propensas a la internacionalización que las empresas convencionales.

Otro elemento que beneficia la creación de spin-off es la mayor rentabilidad que las universidades pueden conseguir mediante este mecanismo de traspaso de conocimiento, en comparación con las licencias a empresas establecidas (Beraza et al, 2010).

Por lo que respecta a la capacidad competitiva, León (2000) señala que: “ Las spin-off universitarias destacan por el ritmo de producción de innovaciones, así como el ámbito de la creación de empleo de alta calidad y por su capacidad de generar un alto valor añadido en la actividad económica”. En la misma línea, Ortín (2007) sostiene que la universidad juega un papel preponderante en los procesos de innovación.

Además de estas ventajas, también lo son el potencial de crecimiento y de rentabilidad elevada que tienen a medio plazo.

Por otra parte, también podemos encontrar ventajas en aquellas spin-off ubicadas en parques científicos dado que:

- Tienen menos costes ya que no tienen un coste de establecimiento y los costes de administración se reparten.
- Obtienen apoyo a través de consultorías o con la búsqueda de nuevos socios estratégicos.
- Reciben ayuda en las barreras que se encuentran, tales como barreras técnicas de mercado.

- Desventajas

Otro de los aspectos clave, aunque no tan positivos, de las spin-off son las desventajas que estos presentan. Tal y como explicó Iglesias et al. (2012) destacan el elevado riesgo, los períodos de tiempo requeridos para el desarrollo y la obtención de los primeros beneficios.

Una start-up experimentada en sus comienzos debería resultar atractiva pero esto solo puede darse con la contratación de gente externa experimentada, lo que supone una desventaja (Clarysse et al, 2005).

Cuando dichas empresas son de reciente creación suelen afrontar dos problemas muy comunes. En primer lugar, suelen encontrarse con obstáculos específicos relacionados a la falta de recursos comerciales del entorno universitario. En segundo lugar, la capacidad de desarrollo de la spin-off puede verse afectada por el conflicto de objetivos entre los grupos de interés (Gómez Gras et al, 2007).

2.6. Origen de las spin-off

En este apartado nos planteamos ¿Cómo surge este nuevo modelo de empresa? Para responder a esta cuestión debemos empezar por analizar el papel de las universidades como fuentes de innovación a lo largo de los tiempos. Para ello, citamos a continuación los modelos definidos por Beraza et al. (2012).

Tradicionalmente, dichas corporaciones se caracterizaron por publicar en revistas científicas los resultados obtenidos con sus estudios y los contratos realizados con empresas interesadas. De este modo, las universidades no tenían ningún tipo de derecho de la propiedad intelectual y toda la innovación quedaba bajo la responsabilidad de la empresa. Este sistema fue denominado como modelo de “ciencia abierta”.

Posteriormente, sobre los años ochenta, las universidades empezaron a tener una mayor implicación en este proceso comenzando a retener la propiedad intelectual de sus innovaciones y explotando las invenciones protegibles y

comercializables de los resultados de sus indagaciones. Esto lo hicieron a través de dos rutas: la autorización de licencias a las empresas y la creación de nuevas empresas. Por esto, se conoce como el modelo de “licencia”.

Dicho modelo surgió en Estados Unidos, después de la aprobación de ciertas medidas legislativas, donde la universidad obtenía la propiedad intelectual, bajo determinadas condiciones, de las investigaciones que hubiesen sido financiadas por el estado. Esto provocó que las universidades realizaran una gestión proactiva de los derechos de la propiedad intelectual y que se crearan dispositivos de especialistas de transferencia. En definitiva supuso un impacto económico positivo.

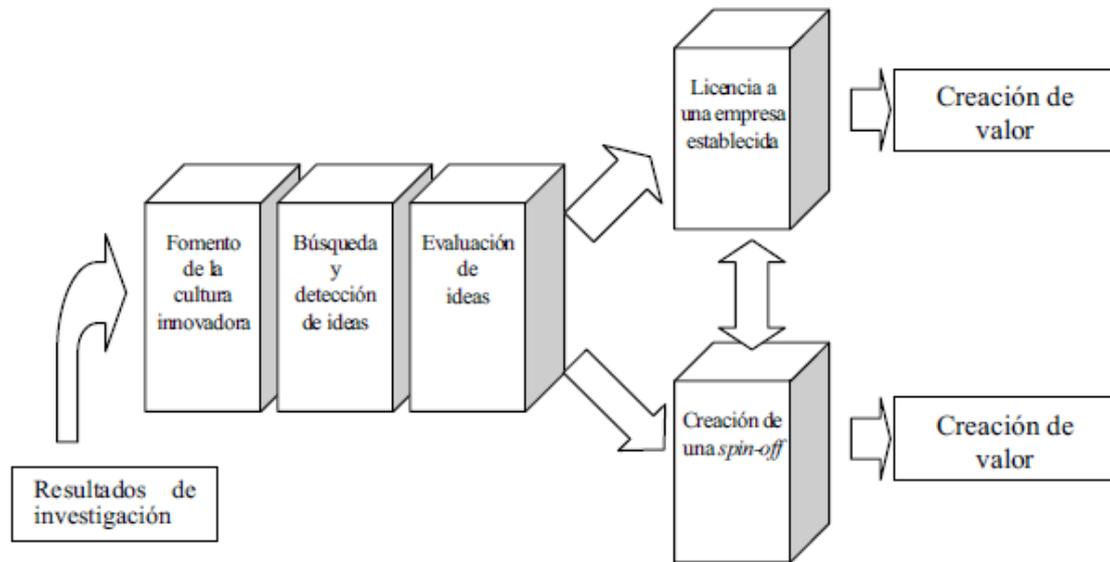
No obstante, en los últimos años ha aparecido el modelo de “universidad innovadora” que consiste en la cesión tecnológica por parte de la universidad a la empresa, en condiciones favorables para la primera. Dichas condiciones pueden ser royalties, es decir, pagos a las universidades por la invención o participaciones en el capital de la compañía. Este modelo apareció en Europa como consecuencia de que las innovaciones universitarias no llegaban a desarrollarse y solamente se patentaban.

En este marco es donde aparecen las spin-off ya que las universidades tienen dos opciones. Por una parte, pueden hacer una concesión de las licencias de explotación de la propiedad intelectual a una empresa, que ya funcionaba previamente en el mercado y que pagará por esta concesión. Por otra parte, pueden crear una empresa basada en el conocimiento universitario, es decir, una spin-off.

Se trata, por tanto, de un modelo que complementa al anterior y que evoluciona respecto a este, fomentando la creación de nuevas empresas.

Beraza et al, (2010) va más allá y establece un proceso de transferencia tecnológica, que podemos encontrar en la imagen de a continuación. En este, diferencia tres fases antes de que una universidad tenga que decidir entre la concesión de una licencia y la creación de una nueva empresa.

Figura 3: Proceso de transferencia tecnológica



Fuente: Beraza et al. (2010)

La primera de las fases se denomina “Fomento de la cultura innovadora” y ocurre con posterioridad a la obtención de los resultados de investigación. Tal y como apunta el autor, esta fase no es necesaria en medios favorables donde la comercialización de innovaciones es una idea arraigada. No obstante, si será imprescindible en aquellos poco favorables donde la universidad deberá motivar entre sus miembros la comercialización de los resultados obtenidos.

En la segunda fase es imprescindible la intervención de las universidades puesto que deben realizar acciones para la investigación y localización de ideas comercializables. Es por esto, que dicha etapa se denomina “búsqueda y detección de ideas”.

La última de las fases que plantea Beraza et al. (2010) es “la evaluación de ideas”. Se trata de analizar cuáles son las perspectivas existentes de explotación comercial para cada una de las innovaciones realizadas. La conclusión de esta etapa será saber si es conveniente explotar comercialmente la innovación y, en caso de que así lo sea, decidir cuál es el método más adecuado para crear valor: la licencia a una empresa existente en el mercado o la creación de una spin-off. No obstante, a pesar del método que se elija

principalmente, no se trata de una decisión irreversible sino que si una vez elegida la opción esta no resultase la mejor, se podrá cambiar al otro método.

2.7. En la actualidad

Por lo que respecta a la evolución de spin-off, podemos afirmar que a pesar de la poca tendencia de creación que existe en España, en los últimos cinco años se ha detectado un crecimiento que hace comparable el sistema universitario de España con la media europea. Asimismo, la media de creación de este tipo de empresas por universidad es de 2,4 mientras que la media europea es de 1,6 y la norteamericana de 2,6 (Iglesias et al., 2012).

Esta tendencia ascendente es debida a que, entre otros factores, un número importante de universidades cuentan con un programa de apoyo a la creación de empresas, algunos especialmente dirigidos a las spin-off (Perelló, 2004). La creación de las Oficinas de Transferencias de Resultados de Investigación (OTRI), la instauración de unidades de creación de empresas y otras medidas en la misma dirección muestran la voluntad que tiene la universidad en este materia. A pesar de esto, aún siguen habiendo dificultades, como por ejemplo, las concesiones de licencias y patentes respecto a la explotación de la propiedad intelectual.

Además, en los últimos años los gobiernos de los países desarrollados han establecido regímenes de propiedad intelectual e industrial que conceden la titularidad de los resultados de la investigación financiada con recursos públicos a las propias universidades, se han creado las oficinas de transferencia de tecnología, que gestionan las patentes y la negociación y concesión de licencias, y otras estructuras como los centros de investigación mixtos, parques científicos e incubadoras de empresas que, de una u otra forma, facilitan la transferencia de conocimiento al sector productivo (Cotec, 2003)–y, por consiguiente, facilitan la creación de spin-off. La presencia de dichos parques científicos repercute de manera positiva en la creación de spin-off universitarias aunque dicha variable no es muy significativa puesto que tiene

una elevada correlación con la financiación destinada a investigación (Rodeiro et al., 2008).

Por otro lado, es necesario mencionar que son pocos los estudios dedicados al análisis exhaustivo de este tipo de empresas y, por ello se desconoce su exacto impacto económico. No obstante, los trabajos descriptivos relativos a las universidades emprendedoras y las spin-off han aumentado considerablemente en los últimos años, tanto en Estados Unidos como en Europa (Rodeiro et al., 2008).

En los ochenta y noventa, Mustar (2000) realizó un trabajo de investigación con 200 empresas, llegando a la conclusión de que una tercera parte de las compañías de alta tecnología emanan del sector público. Esto pone de manifiesto la importancia que tienen las universidades en las empresas tecnológicas francesas. Además, la experiencia de diversas facultades y estudios de investigación afirman que la creación de spin-off suele ser mayor en universidades cuyas prioridades son la biotecnología y las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC).

3. Emprendimiento

Tal y como apuntábamos anteriormente, Beraza et al. (2010) sostiene que la implicación de las universidades en el desarrollo económico y social ha provocado la utilización de otros mecanismos de transmisión de resultados, distintos de la publicación en revistas científicas y en contratos con empresas, tales como la concesión de licencias y el establecimiento de spin-off.

Existen diversos tipos de recursos que se consideran fundamentales para la creación de spin-off académicas, pero los autores discrepan en cuanto cuáles son estos recursos. DiGregorio y Shane (2003) apunta que estos factores son: la existencia de capital riesgo, el tipo de conocimiento, el tipo de universidad y la eminencia investigadora. Landry et al. (2005) agrupa los factores en: activos financieros, de conocimientos, de capital social, organizativos y personales.

El empresario es un agente clave en la transformación de los nuevos conocimientos en nuevos o mejores productos, procesos, organizaciones o acceso a nuevos mercados. La investigación genera nuevos conocimientos y estos crean nuevas oportunidades empresariales. Una parte de estas oportunidades serán comercializadas por las empresas ya existentes, pero otra parte importante no (Acs et al, 2003).

La fundación de spin-off supone la creación de nuevas empresas innovadoras, capaces de explotar aquellos conocimientos no utilizados por las empresas existentes para desarrollarlos y explotarlos económicamente, para lo cual es imprescindible tener iniciativa empresarial. En el caso de las spin-off académicas, esta iniciativa brota entre los miembros de las universidades (González Morales y Álvarez, 2006).

En este sentido, han sido varios los estudios realizados con el objetivo de establecer los factores determinantes del emprendimiento académico a través de las spin-off.

González Morales y Álvarez (2006) presentan sus conclusiones después de un estudio realizado con una muestra de 15 universidades, de las 48 universidades públicas existentes, en las que se han creado un total de 275

empresas. Entre ellas y, tal como podemos observar en la tabla anexa a continuación, la Universidad Politécnica de Catalunya (UPC) es la que más spin-off creó durante 2005 (42,55%) y la que obtiene el mayor ratio de nº spin-off/nº profesores en la UPC (4,94%). Al contrario que la universidad de Zaragoza, que obtiene el menor porcentaje de spin-off creado (1,09%) y el menor ratio, junto con la universidad de Barcelona (0,11%).

Tabla 1: Ratios de una muestra de 15 universidades

Universidades	% SPIN OFF	SPIN/PROF (1)
Alicante	2,91	0,43
Autónoma de Barcelona	5,09	0,48
Barcelona	1,82	0,11
Cantabria	3,27	0,81
Castilla-La Mancha	4,00	0,65
Extremadura	5,82	0,91
Girona	3,64	1,05
Navarra	3,27	1,23
País Vasco	8,00	0,61
Politécnica de Catalunya	42,55	4,94
Politécnica de Madrid	7,27	0,60
Politécnica de Valencia	3,64	0,40
Santiago de Compostela	5,45	0,68
Sevilla	2,18	0,15
Zaragoza	1,09	0,11
Total	100,00	0,76

Fuente: González Morales y Álvarez González (2006)

Siguiendo la información del cuadro, los autores realizan un análisis a partir de diversas variables agrupadas en variables de la propia universidad y variables propias del entorno regional. En la primera agrupación se incluyeron, entre otras, las patentes solicitadas por el profesorado, en relación con nuevo conocimientos tecnológicos producidos, la antigüedad de la universidad, el tipo de estudio, de carácter politécnico o no de la universidad y el ratio alumno-profesor. En la segunda agrupación, algunas de las variables incluidas fueron la iniciativa empresarial de la región y los doctorandos¹.

¹Los autores definieron el concepto doctorandos como el número de alumnos matriculados en el tercer ciclo en relación al número total de alumnos existentes en la universidad

Tal y como apuntan los autores, en un primer análisis no se apreciaron correlaciones significativas entre las variables mencionadas y las universidades que crearon spin-off por debajo de la media (aquellas cuyos ratio no aparecen en negrita en la tabla anterior). No obstante, si observaron correlaciones positivas entre los indicadores y las universidades que se encontraban por encima de la media (Cantabria, Extremadura, Girona, Navarra y UPC) ya que, estas cinco universidades fueron creadas a partir de 1971, por lo que tienen como característica en común que son universidades jóvenes.

3.1. Factores determinantes en la creación de spin-off

A partir del marco establecido por O'Shea et al. (2008) determinamos los siguientes cuatro factores en la creación de spin-off dentro de un contexto universitario:

3.1.1. Individuales

Algunos estudios resaltan la importancia, para la creación de spin-off, del emprendimiento en el comportamiento individual y que una universidad pueda establecer una spin-off. Algunos otros, han destacado que el papel de la personalidad, la motivación y la disposición tienen una influencia en el emprendimiento universitario. Algunos estudios han utilizado modelos psicológicos para explicar la creación de este tipo de empresas desde las universidades, enfatizando en el impacto que provocan las habilidades individuales y el comportamiento emprendedor de las universidades (O'Shea et al., 2008).

Roberts (1991) sostiene que los empresarios universitarios con salida y personalidad extrovertida son más propensos a comprometerse con las spin-off. Además, a partir de un estudio realizado con aproximadamente 130 empresarios y 300 científicos e ingenieros, el autor identifica cuatro atributos, personales y profesionales, de los fundadores de spin-off: los antecedentes familiares, la educación, el sexo, la edad, la experiencia profesional y los contextos universitarios. Este último atributo también lo comparte O'Shea et al

(2008) quien afirma que la creación de spin-off no solo varía en función de las características personales, sino también de este atributo.

Por su parte, en el análisis realizado por Audrestch et al (2006) sobre el comportamiento de las universidades desvela que los emprendedores tienden a ser aquellos más veteranos y con más experiencia.

3.1.2. Organizativos

En este apartado, los investigadores han centrado su atención en aspectos organizativos y humanos de las universidades. Concretamente, han tratado de establecer vínculos entre las spin-off y la capacidad y naturaleza de la financiación de la investigación, la naturaleza de la investigación dentro de la universidad, la calidad de los investigadores, y la presencia de incubadoras tecnológicas y Oficinas de Transferencia Tecnológica (OTRI) (O'Shea et al. 2008).

A continuación, pasamos a detallar los puntos anteriores:

- La capacidad y la naturaleza de la financiación de la investigación

Lockett y Wright (2005) descubrieron que la relación entre el número de spin-off creadas a partir de universidades del Reino Unido y el gasto en I+D era positivo. Del mismo modo, Powers y McDougall (2005) encontraron una relación positiva y estadísticamente significativa entre el gasto anual de I+D de toda la universidad y la actividad de las spin-off.

- La naturaleza del estudio

O'Shea et al. (2005) realizaron un estudio con 141 universidades de Estados Unidos desde 1995 hasta 2001 y encontraron evidencia de que la naturaleza de la ciencia universitaria y la financiación de las ingenierías con una orientación biológica, informática y química tienen un efecto positivo y estadísticamente significativo en los ratios de formación de spin-off.

- La calidad de los investigadores

Zucker et al. (1998) vinculan el capital humano científico con el crecimiento y la localización de las nuevas empresas de la industria biotecnológica. Stuart y

Ding (2006) han demostrado más recientemente que, aunque se distinguieron científicos que propulsaron la transición hacia el emprendimiento académico, el espacio entre los participantes y los no-participantes en el emprendimiento académico fue disminuyendo con el paso del tiempo. DiGregorio y Shane (2003) también sugieren que puede ser más fácil para los profesores de universidades con nivel reunir los recursos necesarios para crear start-ups por razones de credibilidad.

En los últimos años, el tema de cómo las universidades soportan el desarrollo de spin-off ha incrementado la atención de los autores. Por ejemplo, Clarysse et al. (2005), en su estudio con 43 instituciones de investigación de 5 países europeos, concluyeron que se suelen utilizar tres estrategias diferentes de incubación en la gestión de spin-off:

- *LowSelective*: estrategias orientadas a maximizar la creación de spin-off
- *Supportive*: destinadas a generar ingresos desde las spin-off
- *Incubator model*: orientadas hacia unos beneficios financieros desde el punto de vista del éxito

Por su parte, Davenport et al. (2002) examinaron las estrategias de las spin-off en los centros de investigación industrial y descubrieron 4 estrategias diferentes en el desarrollo de las spin-off de alta tecnología:

- Spin-off con carácter excepcional: inintencionadamente iniciados por un empresario donde el apoyo de la organización matriz puede ser un fundamento contingente.
- Spin-off por ocasión: quizás iniciados intencionadamente por un empresario donde el apoyo y la gestión de las spin-off se realiza caso por caso.
- Spin-off como estrategia: formados intencionalmente con una estrategia formal.

Degroof y Roberts (2004) también examinaron las políticas de las spin-off académicas con respecto a su potencial crecimiento. Ellos argumentaron que para que puedan surgir más empresas desde las instituciones de investigación, ubicadas dentro de infraestructuras débiles, es necesario que

las universidades adopten un modelo proactivo selectivo y de apoyo al desarrollo de spin-off.

- La presencia de incubadoras tecnológicas y Oficinas de Transferencia Tecnológica (OTRI).

Con el fin de mejorar los lazos universitarios y comerciales con la industria, algunas universidades operan como una OTRI para dar apoyo a la creación de spin-off (Hague y Oakley, 2000). Según Roberts y Malone (1996) las OTRI participan de las siguientes formas:

- Asumiendo el rol de tomar las decisiones principales cuando ellos evalúan la invención
- Haciendo los acuerdos necesarios para la protección jurídica
- Dirigiendo a los emprendedores hacia las empresas capitalistas
- Estableciendo su representación en el consejo de la empresa

Desde la perspectiva de una estructura organizacional, entender el diseño y el desarrollo productivo de las OTRI se ha convertido en otra área fructífera que estudiar.

Figura 4: Modelos futuros

Model	Description
1	<ul style="list-style-type: none"> • Involves all four principal parties
2	<ul style="list-style-type: none"> • The roles of the technology originator and entrepreneur belong to the same individual or group, i.e., the academic entrepreneur. Therefore there are three key groups involved all the way through in this model
3	<ul style="list-style-type: none"> • The roles of the technology originator and entrepreneur belong to the same person, and also the licensing office and venture investor roles are combined into one body, i.e., the licensing office has its own venture capital fund
4	<ul style="list-style-type: none"> • The licensing office and the venture investor are also combined into one role, but the technologist and entrepreneur have separate roles
5	<ul style="list-style-type: none"> • All the four parties are individual again, similar to model 1 • However this time, an alliance is formed between the experienced entrepreneur and the venture investor to exploit the opportunity

Fuente: Roberts y Malone (1996)

Estos modelos involucran 4 grupos principales para describir el proceso formal por el cual se crean spin-off a partir de las organizaciones estatales. Los principales grupos son:

- El origen tecnológico: un individuo o grupo de ingenieros/científicos que trabajan en una organización y llevan la tecnología al punto donde está lista para ser comercializada.
- El emprendedor: un individuo o equipo emprendedor que llevan la tecnología desde el origen tecnológico hasta la creación de una nueva empresa
- La organización de I+D: esto es el origen de la institución y está totalmente representado por las OTRI
- El inversor de riesgo: en muchos casos suele ser una organización de capital riesgo

Diferentes combinaciones de estos 4 grupos que implican diferentes etapas que van desde la invención de la venta inicial hasta la oferta pública.

3.1.3. Institucionales

El tema central del tercer factor es que la actividad spin-off universitarias es el reflejo del comportamiento institucional. Las universidades con normas culturales que dan apoyo a las actividades comerciales, tiene mayores niveles de comercialización y tasas de actividad (O'Shea et al., 2008).

Los factores institucionales hacen referencia a las estructuras y políticas universitarias para facilitar la comercialización. Existen dos perspectivas dentro de los factores institucionales: el enlace institucional y el modelo de negocio.

En primer lugar, la perspectiva del enlace institucional ha permitido la diferenciación entre tipos de spin-off en base a la dependencia de la tecnología transferida y las condiciones bajo las cuales es realizada dicha transferencia (Gómez Gras et al, 2007).

Dentro del enlace institucional Gómez Gras et al. (2007) distinguen los siguientes enfoques:

- En relación a la dependencia con la tecnología universitaria

En este sentido, encontramos las spin-off con dependencia directa y con dependencia parcial. Las primeras se dan cuando la tecnología es

imprescindible para la creación de spin-off y, suelen existir procedimientos formales de transferencia de la propiedad intelectual o industrial, tales como acuerdos de licencia o transferencia de una patente. Las segundas surgen como consecuencia de una transferencia tecnológica formal o informal pero que tiene la necesidad de tener otras fuentes de conocimiento.

- En relación al compromiso de la universidad

Steffesen et al. (2000) distingue entre spin-off planificadas, aquellas que nacen de un compromiso y esfuerzo organizado por parte de la universidad, y spin-off que surgen de forma espontánea. Normalmente, las planificadas mantienen un vínculo con la universidad antes y después de su creación.

- En relación a la procedencia del equipo emprendedor

Varios son los autores que diferencian entre spin-off donde el equipo es ajeno a la institución y spin-off donde los emprendedores están vinculados a la universidad.

En segundo lugar, desde la perspectiva del modelo de negocio Gómez Gras et al. (2007) observan los siguientes enfoques:

- Análisis de las actividades desarrolladas

Donde se diferencian spin-off orientadas al mercado y las orientadas a activos tecnológicos. Las primeras están encauzadas a la prestación de servicios de consultoría, de investigación contratada o producción y comercialización de productos, mientras que las segundas no realizan actividades comerciales.

- Transformación de la tecnología en valor comercial

Mustar et al (2006) dividen este enfoque en cuatro tipos de spin-off:

- Spin-off plataforma o estructura, las cuales dedican la mayor parte de su desarrollo a la búsqueda de inversores lo que supone un largo horizonte temporal.
- Spin-off producto, las cuales ponen bienes y servicios en los mercados en tiempos relativamente cortos lo que permite un rápido crecimiento.

- Spin-off que evolucionan de plataforma a producto
- Spin-off prospectoras, que surgen sin un modelo de negocio concreto, siendo mejorados con el paso del tiempo.

Por su parte, Kenney et al. (2004) afirman que la participación del profesorado en la actividad empresarial es una influencia para las relaciones sociales y las instituciones en las que el profesor está involucrado. Djokovic y Souitaris (2007) coincide en que el cambio de rol de las universidades hacia la combinación de actividades comerciales con mecanismos de soporte gubernamentales e institucionales están creando un crecimiento fértil de spin-off académicas.

3.1.4. Ambientales o externos

Según O'Shea et al. (2008) los principales factores que afectan a la actividad de spin-off son el acceso al capital riesgo, el contexto socio-económico, el contexto legal y la estructura industrial.

Respecto al acceso al capital riesgo, los estudios muestran que el acceso al capital riesgo es la restricción más importante a la que se enfrentan las universidades. Las spin-off ven que el capital riesgo tiene más importancia que los fondos económicos internos. (Wright et al. 2006)

En relación al contexto legal, Vargas (2012) apunta que la legislación española sobre transferencia de conocimiento ha demostrado obstáculos en la creación de spin-off, pero las posteriores modificaciones de esta han pulido estos conocimientos. No obstante, aún existen ciertos obstáculos legales.

4. Metodología

La metodología utilizada para la realización de dicho trabajo académico ha sido la realización de un análisis económico-financiero. Las spin-off académicas forman la población de interés, pero la inexistencia de censos oficiales y la ambigüedad del concepto supusieron un obstáculo para la selección de la muestra. Así pues, se realizó un censo que incorporó a las spin-off académicas pertenecientes a universidades públicas valencianas, que se ajustaban a la definición expuesta en este trabajo y de las que disponíamos (ó podíamos disponer) de sus cuentas anuales mediante el Registro Mercantil. Antes de seleccionar la muestra definitivamente, tuvimos que desechar las cuentas anuales de una spin-off que, a pesar de cumplir con todos los requisitos mencionados anteriormente, solo llevaba 6 meses constituida y, por tanto, las conclusiones que pudiéramos extraer no serían totalmente representativas.

Después de este proceso, seleccionamos aleatoriamente una muestra de 8 spin-off que cumplieran con todas las exigencias establecidas. Dichas empresas son: Vlc Photonics S.L., Biotech Vana S.L., Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica S.L., Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología S.L., Titania Servicios Tecnológicos S.L., Innoarea Design Consulting S.L., Aurora Software and Testing S.L., y, por último, Advanced Wave Sensors S.L.

Por tanto, nuestra muestra está formada por una población de 8 spin-off académicas valencianas constituidas como sociedades limitadas a partir de 2006, con diferentes objetos sociales. Todas ellas son empresas de reducida dimensión, por tener un INCN menor a 10 millones de euros y, por ello, no tienen la obligación de realizar el Estado de Flujos del Efectivo.

Tal y como hemos dicho anteriormente, la metodología utilizada ha sido el análisis económico-financiero. Un análisis económico-financiero es un conjunto de herramientas usadas para determinar, a través de la información contable, la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar decisiones adecuadas. Una de las técnicas más comúnmente utilizadas para

dicho análisis son los ratios, es decir, cocientes entre magnitudes que tienen cierta relación y que nos aporta información adicional.

Este análisis se realiza desde una doble perspectiva. Por una parte, encontramos la perspectiva interna, donde se trabaja con las cuentas anuales y con otra información relevante como los clientes, el proceso productivo o los proveedores. Por otra parte, hallamos la perspectiva externa donde solo se utilizan las cuentas anuales.

Otra de las técnicas más utilizadas en el análisis son los estados financieros descompuestos en valores absolutos y relativos de un ejercicio (análisis vertical) y la comparación de estados financieros en momentos distintos (análisis horizontal). El análisis vertical es estático puesto que se realiza en un momento determinado mientras que en el horizontal, el análisis se ejecuta a lo largo del tiempo, comparando la situación en diversos periodos. Con la finalidad de realizar un análisis económico-financiero representativo, utilizaremos ambos métodos en cada uno de los análisis de los estados financieros de las spin-off. Tal y como sabemos, las cuentas anuales para pymes son cuatro: Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria.

En el análisis de estados contables, la variable sector resulta fundamental para comprender el comportamiento de las empresas, por este motivo, hemos querido formar una muestra representativa, que nos permita realizar un análisis sectorial e individual, teniendo en cuenta que existen limitaciones, ya que las empresas analizadas tienen distintos objetos sociales.

Para caracterizar la muestra analizada, los análisis que realizaremos en el presente trabajo académico contarán con los cálculos de estadísticos de posición: media, desviación típica, mediana, cuartil 1 (en adelante Q1) y cuartil 3 (en adelante Q3). Estos estadísticos resultan idóneos para extrapolar el comportamiento de la población y extraer conclusiones relevantes sobre el conjunto de las spin-off académicas valencianas.

5. Resultados

Tal y cómo comentábamos en el apartado anterior, para la realización de dicho estudio hemos contado con una muestra de 8 spin-off. A continuación, podemos encontrar una lista con las denominaciones sociales de las empresas seleccionadas aleatoriamente y sus respectivas actividades principales.

Figura 5: Denominación y actividad principal de la muestra

DENOMINACIÓN SOCIAL	LOGO	AÑO CONSTITUCIÓN	ACTIVIDADES PRINCIPALES
ADVANCED WAVE SENSORS, S.L.		2009	<ul style="list-style-type: none"> Fabricación de instrumentos de precisión, medida y control.
AURORA SOFTWARE AND TESTING, S.L.		2006	<ul style="list-style-type: none"> Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
BIOTECH VANA, S.L.		2006	<ul style="list-style-type: none"> Diseño de aplicaciones software y servicios bioinformáticos. Actividades de investigación aplicada
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA		2006	<ul style="list-style-type: none"> El diseño, la fabricación y la comercialización de cables de fibra óptica.
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGÍA		2007	<ul style="list-style-type: none"> Actividades de programación informática.
INNOAREA DESIGN CONSULTING, S.L.		2008	<ul style="list-style-type: none"> Consultoría estratégica en diseño e innovación. Diseño y gestión de nuevos productos. Edición y comercialización de nuevos productos. Editorial y gestión cultural.
TITANIA SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.L.		2007	<ul style="list-style-type: none"> Investigación, implantación, explotación y asesoramiento de cualquier tipo de solución tecnológica para la industria.
VLC PHOTONICS, S.L.		2011	<ul style="list-style-type: none"> Investigación, desarrollo e innovación mediante la prestación de servicio de diseño, fabricación y comercialización de chips opto-electrónicos.

Fuente: Elaboración propia

5.1. Análisis del balance

El análisis del balance nos permite evaluar la situación patrimonial y financiera de cualquier empresa. Para ello, en primer lugar, es necesario realizar un análisis patrimonial mediante el cálculo de porcentajes, esto es calcular el porcentaje que representa cada grupo patrimonial respecto al total del activo. Dicho estudio lo realizaremos de forma conjunta, con los estadísticos nombrados en el apartado anterior, y de forma individual, con las cuentas anuales de cada una de las empresas. En segundo lugar, analizaremos el balance mediante los ratios de liquidez, de endeudamiento, de rotación y de gestión de cobros y pagos.

5.1.1. Cálculo de porcentajes

La información necesaria para el análisis patrimonial mediante porcentajes se encuentra a continuación.

Tabla 2: Cálculos análisis balance 2012

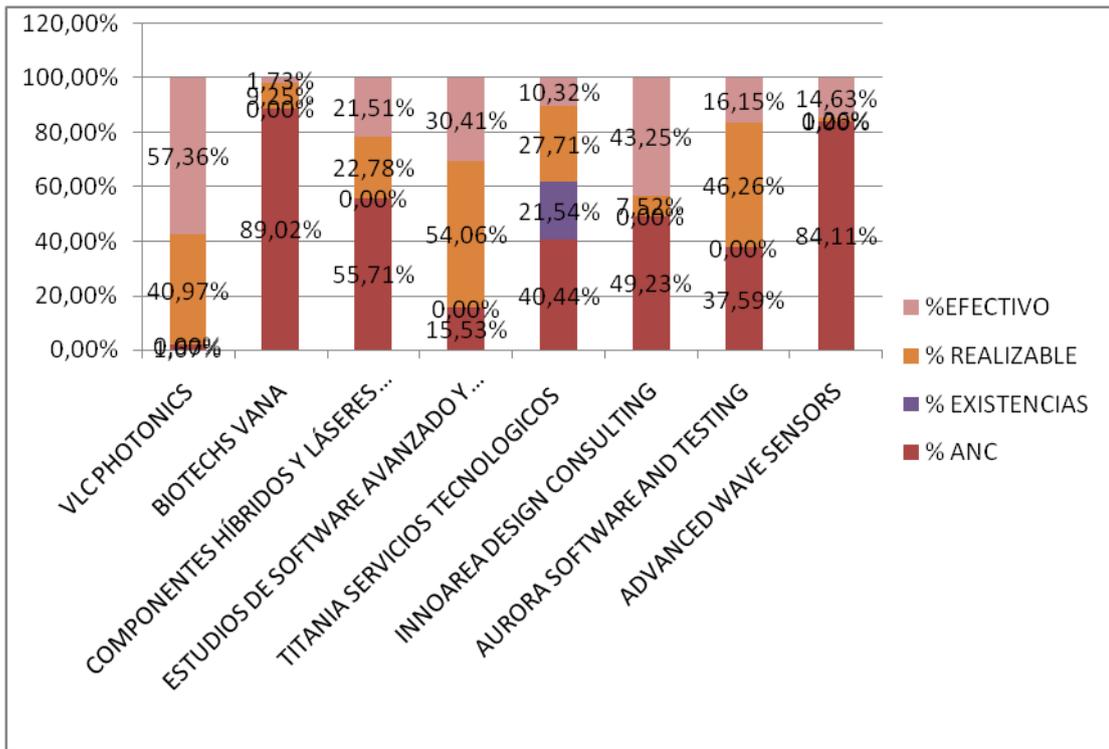
2012									
	ANC	% ANC	EXISTENCIAS	% EXISTENCIAS	REALIZABLE	% REALIZABLE	EFFECTIVO	%EFFECTIVO	TOTAL
VLC PHOTONICS	1.315,74	1,67%	0,00	0,00%	32.272,59	40,97%	45.176,88	57,36%	78.765,21
BIOTECHS VANA	1.032.726,00	89,02%	0,00	0,00%	107.361,00	9,25%	20.062,00	1,73%	1.160.149,00
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	38.321,00	55,71%	0,00	0,00%	15.672,00	22,78%	14.799,00	21,51%	68.792,00
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	27.889,02	15,53%	0,00	0,00%	97.103,38	54,06%	54.620,69	30,41%	179.613,09
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	150.914,00	40,44%	80.373,00	21,54%	103.405,00	27,71%	38.524,00	10,32%	373.216,00
INNOAREA DESIGN CONSULTING	18.411,59	49,23%	0,00	0,00%	2.812,39	7,52%	16.178,13	43,25%	37.402,11
AURORA SOFTWARE AND TESTING	266.099,85	37,59%	0,00	0,00%	327.419,68	46,26%	114.298,13	16,15%	707.817,66
ADVANCED WAVE SENSORS	23.817,59	84,11%	0,00	0,00%	356,48	1,26%	4.142,23	14,63%	28.316,30
MEDIA	194.936,85	46,66%	10.046,63	0,03	85.800,32	26,23%	38.475,13	24,42%	329.258,92
MEDIANA	33.105,01	44,83%	0,00	0,00	64.687,99	25,24%	29.293,00	18,83%	129.189,15
DESVIACIÓN TÍPICA	350.358,68	30,24%	28.416,15	0,08	107.738,64	19,53%	35.112,53	18,37%	407.842,43
Q1	22.466,09	32,08%	0,00	0,00	12.457,10	8,82%	15.833,35	13,55%	60.944,53
Q3	179.710,46	62,81%	0,00	0,00	104.394,00	42,29%	47.537,83	33,62%	456.866,42

Fuente: Elaboración propia

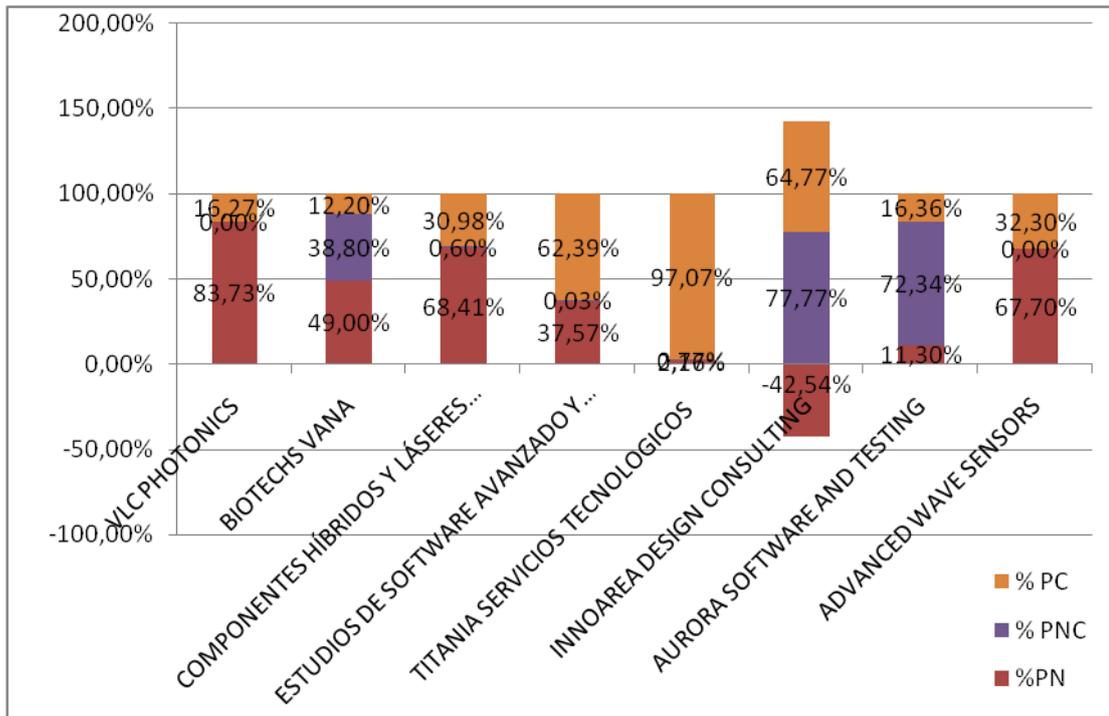
2012							
	PN	%PN	PNC	% PNC	PC	% PC	TOTAL
VLC PHOTONICS	65.949,99	83,73%	0,00	0,00%	12.815,22	16,27%	78.765,21
BIOTECHS VANA	568.463,00	49,00%	450.103,00	38,80%	141.583,00	12,20%	1.160.149,00
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	47.064,00	68,41%	414,00	0,60%	21.314,00	30,98%	68.792,00
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	67.487,72	37,57%	61,47	0,03%	112.063,90	62,39%	179.613,09
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	8.076,00	2,16%	2.865,00	0,77%	362.275,00	97,07%	373.216,00
INNOAREA DESIGN CONSULTING	-15.910,45	-42,54%	29.085,88	77,77%	24.226,68	64,77%	37.402,11
AURORA SOFTWARE AND TESTING	79.980,80	11,30%	512.041,84	72,34%	115.795,02	16,36%	707.817,66
ADVANCED WAVE SENSORS	19.169,20	67,70%	0,00	0,00%	9.147,10	32,30%	28.316,30
MEDIA	105.035,03	34,67%	124.321,40	23,79%	99.902,49	41,54%	329.258,92
MEDIANA	56.507,00	43,29%	1.639,50	0,68%	68.145,29	31,64%	129.189,15
DESVIACIÓN TÍPICA	190.147,72	42,11%	221.032,46	34,35%	118.743,89	30,21%	407.842,43
Q1	16395,9	9,02%	46,1025	0,03%	19189,305	16,34%	60944,5275
Q3	70610,99	67,88%	134340,16	47,18%	122242,015	62,99%	456866,415

Fuente: Elaboración propia

Figura 6: Representación gráfica de los balances de la muestra



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

Tabla 3: Cálculos análisis del balance 2011

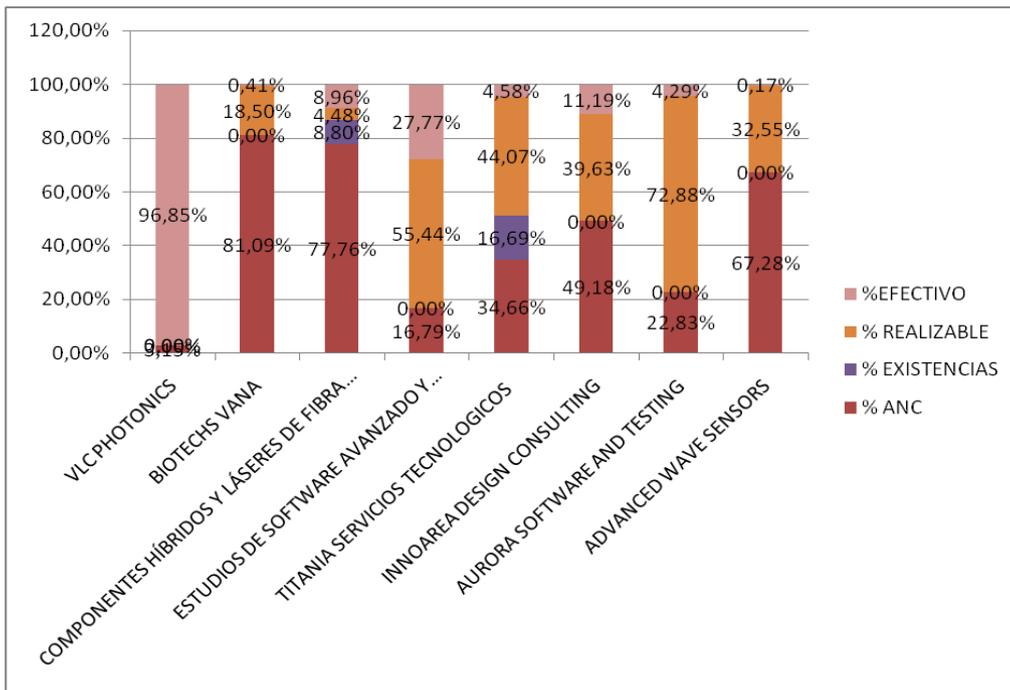
2011							
	PN	%PN	PNC	% PNC	PC	% PC	TOTAL
VLC PHOTONICS	25.180,52	74,76%	0,00	0,00%	8.501,92	25,24%	33.682,44
BIOTECHS VANA	590.270,00	49,39%	474.684,00	39,72%	130.062,00	10,88%	1.195.016,00
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	48.495,00	93,35%	591,00	1,14%	2.864,00	5,51%	51.950,00
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	63.568,57	36,93%	61,47	0,04%	108.494,65	63,03%	172.124,69
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	31.734,00	6,60%	1.213,00	0,25%	447.796,00	93,15%	480.743,00
INNOAREA DESIGN CONSULTING	-2.318,33	-4,78%	36.818,52	75,91%	14.005,37	28,87%	48.505,56
AURORA SOFTWARE AND TESTING	58.300,09	10,80%	448.857,44	83,14%	32.735,99	6,06%	539.893,52
ADVANCED WAVE SENSORS	3.216,95	3,67%	0,00	0,00%	84.367,75	96,33%	87.584,70
MEDIA	102.305,85	0,34	120.278,18	0,25	103.603,46	0,41	326.187,49
MEDIANA	40.114,50	0,24	902,00	0,01	58.551,87	0,27	129.854,70
DESVIACIÓN TÍPICA	198.614,93	0,36	211.261,72	0,36	147.263,25	0,38	404.079,19
Q1	19689,6275	0,058690138	46,1025	0,000267844	12629,5075	0,096786317	51088,89
Q3	59617,21	0,557353879	139828,25	0,487679271	113886,4875	0,70561105	495530,63

Fuente: Elaboración propia

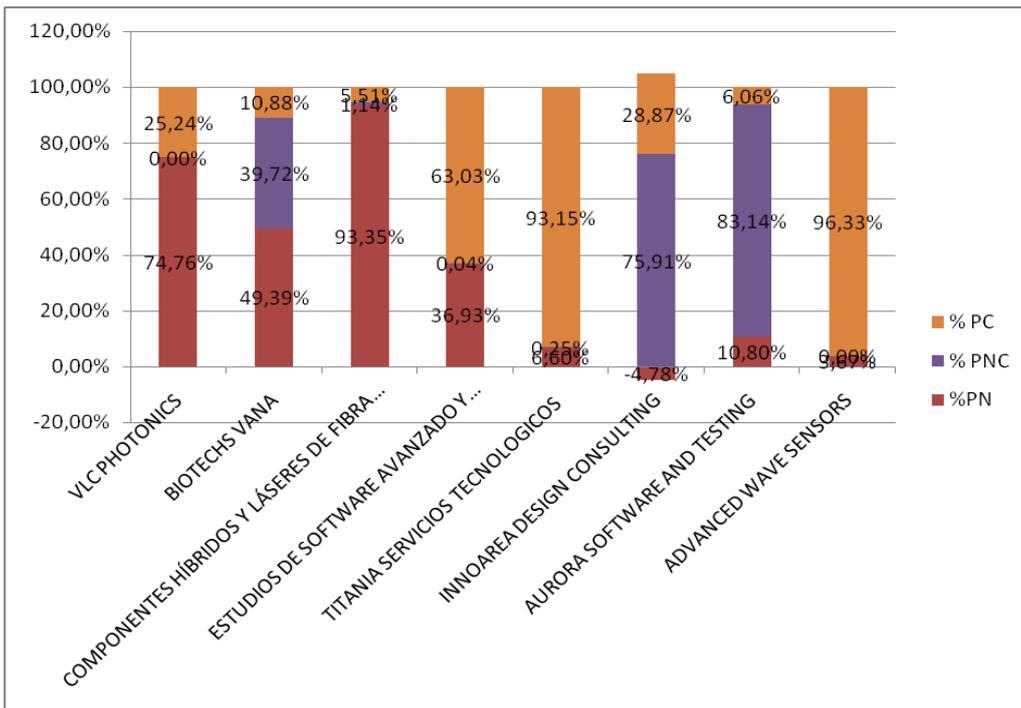
2011									
	ANC	% ANC	EXISTENCIAS	% EXISTENCIAS	REALIZABLE	% REALIZABLE	EFFECTIVO	%EFFECTIVO	TOTAL
VLC PHOTONICS	1.062,00	3,15%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	32.620,44	96,85%	33.682,44
BIOTECHS VANA	969.020,00	81,09%	0,00	0,00%	221.092,00	18,50%	4.904,00	0,41%	1.195.016,00
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	40.398,00	77,76%	4.571,00	8,80%	2.325,00	4,48%	4.656,00	8,96%	51.950,00
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	28.905,09	16,79%	0,00	0,00%	95.423,59	55,44%	47.796,01	27,77%	172.124,69
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	166.610,00	34,66%	80.213,00	16,69%	211.878,00	44,07%	22.042,00	4,58%	480.743,00
INNOAREA DESIGN CONSULTING	23.855,60	49,18%	0,00	0,00%	19.222,62	39,63%	5.427,34	11,19%	48.505,56
AURORA SOFTWARE AND TESTING	123.242,25	22,83%	0,00	0,00%	393.489,05	72,88%	23.162,22	4,29%	539.893,52
ADVANCED WAVE SENSORS	58.924,30	67,28%	0,00	0,00%	28.509,68	32,55%	150,72	0,17%	87.584,70
MEDIA	176.502,16	0,44	10.598,00	0,03	121.492,49	0,33	17.594,84	0,19	326.187,49
MEDIANA	49.661,15	0,42	0,00	0,00	61.966,64	0,36	13.734,67	0,07	129.854,70
DESVIACIÓN TÍPICA	324.968,79	0,29	28.174,15	0,06	141.833,69	0,25	16.773,57	0,33	404.079,19
Q1	27.642,72	0,21	0,00	0,00	14.998,22	0,15	4.842,00	0,03	51.088,89
Q3	134.084,19	0,70	1.142,75	0,02	214.181,50	0,47	25.526,78	0,15	495.530,63

Fuente: Elaboración propia

Figura 7: Representación gráfica de los balances de la muestra



Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

Tabla 4: Variación patrimonial

	% variación patrimonial
VLC PHOTONICS	-133,85
BIOTECHS VANA	2,92
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	-32,42
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	-4,35
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	22,37
INNOAREA DESIGN CONSULTING	22,89
AURORA SOFTWARE AND TESTING	-31,10
ADVANCED WAVE SENSORS	67,67

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5: Fondo de Maniobra

	FONDO DE MANIOBRA	
	2012	2011
VLC PHOTONICS	64634,25	24118,52
BIOTECHS VANA	-14160	95934
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	9157	8688
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	39660,17	34724,95
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	-139973	-133663
INNOAREA DESIGN CONSULTING	-5236,16	10644,59
AURORA SOFTWARE AND TESTING	325922,79	383915,28
ADVANCED WAVE SENSORS	-4648,39	-55707,35
MEDIA	34.419,58	46.081,87
MEDIANA	2.254,31	17.381,56
Q1	-7.467,12	-7.410,84
Q3	45.903,69	50.027,21

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla 2. Cálculos análisis del balance 2012 y en la Tabla 3. Cálculos análisis de balance 2011, encontramos los cálculos de las cuentas anuales y de los estadísticos utilizados para analizar el presente apartado, así como los gráficos que nos ayudan a entender la situación visualmente. La Tabla 4. Variación patrimonial nos informa de la variación patrimonial de los balances del 2012 respecto a los del 2011 y la Tabla 5. Fondo de Maniobra nos indica la situación patrimonial de ambos años.

Por otra parte, el apartado 8. Anexos, 8.1. Cuentas anuales aparecen las cuentas anuales de las 8 spin-off que se analizarán a continuación.

Aunque el análisis económico-financiero se centrará en los datos estadísticos, en este apartado, haremos una excepción, trabajando con cada una de las empresas de forma individual. Antes de realizar dicho análisis individual, podemos extraer, a partir de los cálculos de los estadísticos de posición, la siguiente información:

1) Por lo que respecta a la inversiones:

La mitad de la población tiene unas inversiones en ANC de entre el 32,08% y el 62,81%. El dato promedio del ANC indica que este es del 46,66% del total del activo, aunque los datos centrales concretan que tiene un peso del 44,83%. Se evidencia la relevancia del inmovilizado en el sector analizado, concretamente en el intangible y material.

Dentro del AC, la masa patrimonial que mayor porcentaje representa es el realizable, un 26,23% en datos promedios y un 25,24% según la mediana. Dentro del realizable, predominan los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo y, en segundo lugar, otros acreedores.

En cambio, la masa con menor importancia, tanto dentro del AC como el total del activo, son las existencias. Tal y como estudiaremos a continuación, dentro de nuestra muestra solo Titania Servicios Tecnológicos cuenta con existencias en su balance, ya que se trata de una empresa comercial.

2) Por lo que respecta a la financiación:

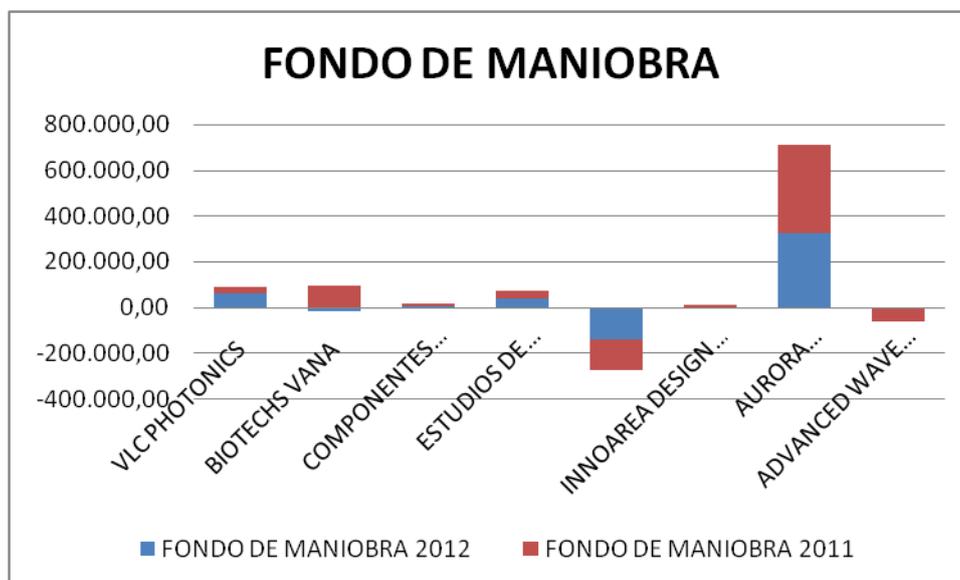
Tanto la media como la mediana, aunque la media en menor medida, nos indica que se trata de un tipo de sociedades con más financiación ajena que propia. El intervalo de la financiación propia se sitúa entre el 9,02% y el 67,88%, lo cual nos indica que se trata de una muestra muy dispersa. Estos datos se ven afectados por los resultados de Innoarea Design Consulting, la cual estudiaremos a continuación, en su respectivo apartado. . En la financiación propia destaca el capital escriturado y, en algunas empresas, los resultados de ejercicios anteriores.

Dentro de la financiación ajena, destacan las deudas a corto plazo, situándose la población entre un 16,34% y un 62,99%. En el caso del PNC, destaca la existencia de este en el balance de 3 empresas (Innoarea Design Consulting, Aurora Software and Testing y Biotech Vana) ya que la mediana indica un peso del 0,68%. En consecuencia, las deudas a largo plazo son en general irrelevantes en este sector empresarial.

En cuanto al FM vemos que es positivo, aunque la mediana indica un importe mucho menor que la media. Por su parte, los cuartiles indican que el intervalo en el que se encuentran dichas empresas es de -7.467,12 a 45.903,69 euros, lo cual quiere decir que, en nuestra muestra existen spin-off con y sin capacidad de hacer frente a sus deudas más inmediatas con los activos más líquidos.

En la siguiente figura, encontramos los FM de cada una de las empresas en ambos años, la cual nos servirá para visualizar el resultado obtenido en cada una de ellas.

Figura 8: Fondo de Maniobra



Fuente: Elaboración propia

5.1.1.1. Análisis individualizado

Una vez extraída la información más relevante del sector, pasamos a realizar el análisis individual de cada uno de los balances. Para ello, encontramos en el apartado 8. Anexos, 8.1. Cuentas anuales, cada una de las cuentas anuales a partir de las cuales hemos trabajado.

ADVANCED WAVE SENSORS, S.L.

Análisis vertical:

En el activo, vemos que el ANC tiene una importancia muy superior a la del AC ya que representa un 84,11% del total. En el ANC se observa que la empresa solo cuenta con inmovilizado intangible que tipo de intangible y activos por impuesto diferido. Dentro del AC vemos que la masa patrimonial que representa un mayor porcentaje sobre el total del activo es el efectivo con un valor de 4.142,23. Cabe destacar, que la empresa no cuenta con existencias en su balance, lo cual es coherente ya que se trata de una empresa de servicios.

Respecto a la estructura financiera, observamos que en dicha spin-off predomina la financiación propia, con un 67,70 lo cual significa que la sociedad lleva a cabo una estrategia de financiamiento conservadora. El restante 32,30% corresponde a financiación ajena a corto plazo, más concretamente se trata de deudas con otros acreedores, lo cual, a priori, supone un aspecto positivo ya que se trata de deudas sin costes.

El Fondo de Maniobra (en adelante, FM) es negativo, lo cual indica que la empresa no cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de sus deudas más inmediatas. En otras palabras, las inversiones a largo plazo están financiadas por deudas a largo y corto plazo y, por tanto, no existe equilibrio económico-financiero.

En conclusión, aparentemente, la empresa está en situación de suspensión de pagos técnica puesto que tiene serios problemas de liquidez.

Análisis horizontal:

Del 2011 al 2012, Advanced Wave Sensors, S.L. tiene un decrecimiento patrimonial del 67,67%, es decir, el patrimonio de 2012 supone el 32,33% sobre el del 2011.

Respecto a la composición percibimos que disminuye tanto el ANC como el AC, pero la mayor caída la realiza el ANC. Dentro del ANC la partida que se reduce es la del inmovilizado intangible puesto que los activos por impuesto diferido aumentan respecto a 2011. La reducción del inmovilizado intangible se debe a la salida de inmovilizados por importe de 40.085,95 euros.

En cuanto al AC, encontramos que el efectivo y otros activos líquidos equivalentes aumentan mientras que la partida de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar decrece. Este decrecimiento es consecuencia de una disminución de los clientes por ventas y prestación de servicios a corto plazo y, en menor medida, de otros deudores. Esto significa que hemos cobrado de clientes pero, como disminuye el efectivo, vemos en el PyG que ha utilizado este dinero para tener menos gastos de explotación en 2012. El hecho de que bajen los deudores es consecuencia de pagos que les ha realizado la empresa.

En cuanto a la estructura financiera, observamos que la disminución se corresponde al decrecimiento del PC, más concretamente a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Dentro de esta partida, vemos que la causa principal son otros acreedores, seguido de los proveedores a corto plazo. Además, la disminución del PC se debe también a la disminución de las deudas a corto plazo, debido a que la empresa ha pagado la totalidad de estas en el ejercicio 2012.

El PC disminuye a favor al PN que se incrementa en un 5,96%. El cual se incrementa principalmente debido a un aumento del capital escriturado formado por 1.400 acciones con un valor nominal de 10 euros. Además, también se incrementa el resultado del ejercicio 2012 respecto a 2011, como consecuencia de que, a pesar de haber una disminución de los ingresos, los gastos descienden en mayor medida.

En 2011 la sociedad también se encontraba en suspensión de pagos técnica debido a la insuficiencia de activos para hacer frente a la totalidad de sus deudas. A pesar de encontrarse, en ambos años, con problemas de liquidez, dicha situación mejora en 2012 debido a una disminución, tanto del AC como del PC, aunque esta segunda masa decrece en mayor medida.

AURORA SOFTWARE AND TESTING, S.L.

Análisis vertical:

En el activo observamos que el AC representa un 37,59% y el ANC un 64,41%. Dentro del ANC podemos observar que la empresa solo cuenta con inmovilizado intangible e inmovilizado material, siendo la primera la que mayor peso tiene (32,72%). Respecto al AC, la partida con mayor relevancia son las inversiones financieras a corto plazo, seguidas por el efectivo y otros líquidos equivalentes y, por último, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo tienen una mayor importancia respecto al resto de partidas dentro de los deudores

comerciales y otras cuentas a cobrar. Tratándose de una empresa de servicios, ésta tampoco cuenta con existencias en su activo.

En relación a la estructura financiera, observamos que la empresa está endeudada en un 89%, lo cual denota una estrategia bastante arriesgada de financiación. Dentro del pasivo predomina la financiación ajena a largo plazo. Dentro de esta, podemos ver que un 48,56% de esa financiación se debe a deudas con entidades de crédito, es decir, se trata de deuda con coste. En el PC destacan los acreedores y otras cuentas a pagar, más concretamente los proveedores a corto plazo. No obstante, en el corto plazo también encontramos una financiación con coste del 0,16% respecto al total del patrimonio neto y pasivo. La empresa cuenta con deudas con entidades de crédito tanto en el largo como en el corto plazo, aunque predominan las de largo plazo. Por lo que respecta al PN vemos que Aurora Software and Testing cuenta con un 12,02% de capital escriturado, un 3,42% de reservas y un 3,06% de resultado del ejercicio que se ven minorados en un 7,20% correspondientes a resultados negativos de ejercicios anteriores.

El FM nos da un resultado de 325.922,79, lo cual indica que hay suficientes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de las deudas más inmediatas, es decir, la empresa está en equilibrio económico-financiero.

Análisis horizontal:

La variación patrimonial de esta spin-off es positiva ya que, como podemos ver en la Figura 3 del apartado 8. Anexos, del 2011 al 2012 se incrementa el patrimonio en un 31,10%.

Por una parte, dentro del activo vemos que incrementa tanto el ANC como el AC, aunque el aumento es mayor en el ANC (115,92%), este último se debe principalmente a la variación positiva del inmovilizado intangible. El incremento del AC se debe al efectivo y otros activos líquidos, ya que tanto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como las inversiones financieras a corto plazo disminuyen.

Este crecimiento se ha financiado en mayor medida con un aumento del PN del 37,19% y, en menor medida, con un aumento del endeudamiento del 30,37%. Dentro de la financiación ajena el mayor incremento lo experimenta la financiación a corto plazo, es decir, el PC y, más concretamente los proveedores a corto plazo. En 2011 la situación financiera de la sociedad era arriesgada debido a que la financiación ajena era superior a la propia. Esta situación empeora ya que, a pesar de que aumenta la financiación propia, crece en mayor medida la financiación ajena.

Por lo que respecta al FM, vemos que este decrece de 2012 a 2011, lo que no supone una dificultad puesto que el valor que toma en ambos años es elevado y, por tanto, indica que la sociedad tiene suficientes activos líquidos para hacer frente a sus deudas más inmediatas.

BIOTECH VANA, S.L.

Análisis vertical:

El activo de Biotech Vana se eleva a la cifra de 1.160.149 euros y observamos que el ANC tiene mayor peso que el AC (89,02%). Dentro del ANC toma mayor importancia el inmovilizado intangible seguido por los activos por impuesto diferido y el inmovilizado material, con un importe de 1.006.302, 21.228 y 4.430 euros, respectivamente. En el AC destacan el peso del realizable que supone el 9,25% del total, en concreto los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

Por lo que respecta a la estructura financiera podemos afirmar que la empresa tiene casi misma financiación propia (49%) que ajena (51%), lo que evidencia una estrategia en principio equilibrada. Dentro de la propia observamos que la partida con mayor peso es el capital escriturado, seguido por la partida prima de emisión. Cabe destacar que dicha empresa disfruta de importantes subvenciones, donaciones y legados recibidos las cuales representan el 12,35% del PN. Además, acumula unos resultados de ejercicios negativos de -92.063 que minoran dicho PN. Por lo que respecta al 51% correspondiente a la financiación ajena, predominan las deudas a largo plazo, lo que supone un

aspecto positivo a priori. Dentro de la deuda a largo plazo destacan las otras deudas a largo plazo mientras que en la financiación a corto plazo tienen mayor peso las deudas con entidades de crédito y, por tanto, deudas con entidades de crédito (que suponen coste).

El FM es negativo lo que nos indica que el PC es superior al AC y, por tanto, la spin-off no podría hacer frente a sus deudas más inmediatas solo con sus activos más líquidos. Ello supone que Biotech Vana se encuentre en una aparente suspensión de pagos técnica.

Análisis horizontal:

En el análisis horizontal se observa que el activo de la empresa decrece en el período objeto de estudio un 2,92%.

Por lo que respecta a la composición, el decrecimiento se debe a que el AC experimenta una bajada superior al crecimiento del ANC. El ANC aumenta gracias a la subida del inmovilizado intangible provocada por una elevada entrada de dicho activo, por valor de 71.537 euros. A pesar de esto, también encontramos disminuciones en el inmovilizado material y en los activos por impuesto diferido. En cuanto al AC, las inversiones financieras a corto plazo disminuyen en un 72,57%, correspondiente a préstamos y partidas a cobrar. También disminuyen los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en concreto, los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo. Destaca la subida de 15.158 euros correspondiente al efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la empresa.

Esta reducción del activo supone un descenso del PN y del PNC. Sin embargo, el endeudamiento a corto plazo experimenta un crecimiento. Las partidas que decrecen dentro del PN son los resultados de ejercicios negativos, debido al resultado negativo de 2011, y las subvenciones, donaciones y legados recibidos, las cuáles han sido entregadas por los siguientes organismos: Impiva Imidta, Impiva Inidivy Torres Quevedo. En el PNC se reducen de 2011 a 2012, las deudas a largo plazo con entidades de crédito ya que las otras deudas a largo plazo se mantienen. Los pasivos por impuesto diferido también bajan.

Dentro del PC destaca el elevado aumento de las deudas a corto plazo con entidades de crédito que se ve minorado por la disminución de las otras deudas a corto plazo.

En 2011 la situación patrimonial de la sociedad era muy distinta ya que se encontraba en equilibrio económico-financiero. La causa que ha provocado que en 2012 la empresa pase a tener problemas de liquidez ha sido una desinversión en el AC, principalmente en el activo intangible por importe de 68.967 euros.

COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA

Análisis vertical:

El activo durante 2012 de Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica es reducido, ascendiendo a 68.792 euros, siendo el 55,71% ANC. Dentro de este grupo, destaca la importancia de los activos por impuesto diferido correspondientes a bases imponibles negativas de 2006, 2009 y 2010 y, a deducciones pendientes de gastos de I+D desde 2006 a 2011. También destaca la pequeña inversión que tiene la empresa en inmovilizado intangible (366 euros) e inmovilizado material (919 euros, correspondientes a patentes e instalaciones técnicas y otro inmovilizado material, respectivamente. Por su parte, el AC se divide básicamente en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en concreto, clientes por ventas y prestación de servicios, y en efectivo y otros líquidos equivalentes.

En la estructura financiera observamos que la empresa posee mayor financiación propia (68,41%) que ajena (31,59%), es decir, sigue una estrategia más bien arriesgada. Dentro de la propia, la partida de capital escriturado es la que mayor relevancia toma, seguida por las reservas y el resultado negativo del ejercicio. Respecto a la financiación ajena, predominan las deudas a corto plazo, en concreto, con acreedores varios y deudas con las Administraciones Públicas. Tal y como indica la memoria, el saldo acreedor de las Administraciones Públicas es como consecuencia del Impuesto sobre el Valor

Añadido (en adelante, IVA), de las cuotas de la Seguridad Social, de las retenciones practicadas y de las subvenciones. Destaca que el PNC solo se compone por pasivos por impuestos diferidos.

Observando el FM, vemos que la empresa se encuentra en equilibrio económico-financiero ya que sus AC son superiores a sus PC y, por tanto, en el caso de tener que hacer frente a la totalidad de sus deudas más inmediata, la sociedad tiene suficientes activos líquidos.

Análisis horizontal:

La empresa experimenta un importante crecimiento del 32,42% de 2011 a 2012. Este crecimiento en la cifra del total de activo, tiene su reflejo en un aumento del AC, más concretamente, en un incremento de los clientes por ventas y prestaciones de servicios y un aumento del efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Por su parte, el ANC sufre un descenso del 5,14%, motivado por la bajada de los activos por impuesto diferido.

Este aumento del activo supone un descenso del PN del 2,95%, causado por la bajada de las reservas, y una disminución del PNC, debido a los pasivos por impuesto diferido. Sin embargo, el endeudamiento a corto plazo ha experimentado un notable incremento, derivado de la subida en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, en concreto en la partida acreedores varios.

En 2011, la empresa también estaba en equilibrio económico-financiero pero este era más ajustado que el que existe en 2012. Por tanto, la situación patrimonial de la spin-off ha mejorado respecto a 2011.

ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGÍA

Análisis vertical:

En el activo, vemos que tiene más importancia el AC que el ANC, lo cual tiene coherencia con el objeto social ya que la empresa realiza actividades de programación informática. Dentro del ANC, destacan los activos por impuestos diferidos y el inmovilizado material, con un importe de 19.658,45 y 5.190,29 euros respectivamente. En el AC, la masa patrimonial que representa un mayor porcentaje del total del activo es el realizable con un 54,06%, sobretodo los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo. Este dato junto con la inexistencia de existencias son coherentes ya que la empresa se dedica a la prestación de servicios.

Respecto a la estructura financiera, observamos que la empresa está endeudada en un 62,43%, predominando la financiación a corto plazo. Ello significa que –en apariencia- la empresa parece seguir una estrategia ligeramente arriesgada. Dentro de esta, podemos ver que la financiación es, en su mayoría, deudas con proveedores a corto plazo y, por tanto, deuda que sin costear el PN destaca la importancia de los resultados positivos de ejercicios anteriores y las reservas.

El FM es positivo, es decir, la empresa cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de sus deudas más inmediatas. No obstante, el elevado importe que toma su FM indica que la sociedad estaría en una situación de ociosidad, ya que está infrautilizando sus AC.

Análisis horizontal:

La variación entre 2011 y 2012 es positiva, ya que la empresa aumenta su activo en un 4,35%. Este incremento se refleja en el AC, en la subida de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, tanto de los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo, como de la partida otros deudores. Por su parte, en el ANC vemos una bajada del inmovilizado material, como consecuencia de una salida de 9.341,61 euros, y, la aparición respecto a 2011

de inversiones inmobiliarias, como resultado de una adquisición realizada en 2012.

Este aumento del activo se traduce en un incremento tanto del PN como del PC. El primero debido a los resultados de ejercicios anteriores y, el segundo por proveedores a corto plazo y otros acreedores. Por su parte el PNC no varía.

Al observar el FM de 2011, vemos que en ese ejercicio la sociedad también se encontraba en una situación de ociosidad pero menor a la observada en 2012. Lo que provoca que la situación empeore es el incremento del efectivo y otros activos líquidos que provoca que la empresa pierda más rentabilidad en el ejercicio 2012.

INNOAREA DESIGN CONSULTING, S.L.

Análisis vertical:

El análisis vertical nos permite determinar que dentro del activo de dicha empresa, el AC (con un peso del 50,77%) es similar al ANC (con un peso del 49,23%). El ANC está formado únicamente por inmovilizado material, el importe del cual es de 18.411,59 euros. Por su parte, en el AC, la partida que representa un mayor porcentaje son el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, seguido por otros deudores.

Respecto a la estructura financiera, destaca, tal y como apuntábamos anteriormente, la existencia de un PN negativo. Este hecho indica que la empresa se encuentra en quiebra técnica. Esto es consecuencia de que los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2012 son superiores al capital escriturado y a las reservas y, por tanto, se convierte en una situación muy complicada. Además, la empresa se encuentra endeudada a largo plazo en un 77,77% con entidades de crédito y, a corto plazo en un 64,77% debido a deudas a corto plazo y otros acreedores. Las deudas a largo plazo con entidades de crédito suponen un pasivo con coste para la empresa.

El FM es negativo, lo cual indica que la spin-off no cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de sus deudas a corto plazo. En otras palabras, la empresa podría tener problemas de liquidez para hacer frentes a sus deudas más inmediatas.

Análisis horizontal:

El activo total de la empresa disminuyó de 2011 a 2012 en un significativo 22,89%. Este decrecimiento se ve reflejado en la reducción del 22,82% del ANC y, consecuentemente del inmovilizado material, que sigue siendo la única masa existente dentro de este. El AC también disminuye por la bajada de los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.

En la estructura financiera se observa una caída del PN del 586,29% debido principalmente al resultado negativo de 2011. No obstante, el endeudamiento experimenta un incremento del 4,9% debido al acrecentamiento de deudas a corto plazo, más concretamente, se trata de otras deudas a corto plazo. Por lo que respecta a las deudas con entidades de crédito, que suponían un pasivo con coste para la empresa, vemos que estas minoran de 2011 a 2012.

La sociedad se encontraba, en el ejercicio 2011, en equilibrio económico-financiero. No obstante, esta situación patrimonial varía radicalmente, pasando a tener problemas de liquidez en 2012. Esta situación es consecuencia de una disminución en clientes por ventas y prestaciones de servicios, acompañada de un incremento mayor de la partida otras deudas a corto plazo.

TITANIA SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.L.

Análisis vertical:

En el activo de esta spin-off la masa con mayor importancia es el AC con un 59,56%, lo cual tiene coherencia ya que se trata de una empresa comercial. Por su parte, el ANC supone el 40,44% del total y su principal partida es el inmovilizado intangible (25,03%) y el inmovilizado material (12,82%). En el AC,

la masa patrimonial que representa un mayor porcentaje del total del activo es el realizable, sobretodo los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y, más exactamente, los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo. Destacan también las elevadas existencias, que suponen un 21,54% del total del activo y, el efectivo y otros activos líquidos, que suponen el 10,32% del activo.

Respecto a la estructura financiera, observamos que la empresa está endeudada en un 97,84%, siendo casi toda esta financiación a corto plazo (97,07%). Ello identifica una estrategia de financiación muy arriesgada, y además basada en deuda de muy mala calidad. De dicho porcentaje, el 77,92% corresponde a deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo y, el 19,13% a acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar, en concreto a otros acreedores. El 0,77% restante, corresponde íntegramente a pasivos financieros por impuesto diferido. Por lo que respecta a la financiación propia vemos que minoró debido a los resultados negativos de ejercicios anteriores y de ejercicio 2012, que suponen una disminución del 42,05%.

La empresa se encuentra en aparente suspensión de pagos técnica, al no contar con suficientes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de sus deudas más inmediatas, puesto que el resultado su FM es negativo.

Análisis horizontal:

El activo total de la spin-off decreció significativamente en un 22,37% entre 2011 y 2012. Dicha disminución se refleja en la reducción tanto del ANC (9,42%) como del AC (29,23%). El ANC disminuye como consecuencia de una reducción en el inmovilizado material, por valor de 14.796 euros, mientras que el AC decrece por los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en concreto, clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.

Esta disminución del activo se produce como consecuencia del importantísimo descenso del 74,55% del PN, motivado por el incremento de los resultados negativos de ejercicios anteriores, y de la bajada del 19,01% del

endeudamiento a corto plazo, en especial de las deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo y de otros acreedores.

En 2011 la sociedad se encontraba en suspensión de pagos técnica, ya que sus PC eran mayores que sus AC en 133.663 euros. Dicha situación empeora siendo mayor el FM negativo, como consecuencia de una bajada en clientes por ventas y prestaciones de servicios superior a la disminución de deudas con empresas del grupo y asociadas.

VLC PHOTONICS, S.L.

Análisis vertical:

En el activo se observa una mayor importancia del AC que del ANC, formado únicamente con inmovilizado intangible, formado por patentes, licencias, marcas y similares. Dentro del AC, el efectivo supone un 57,36% y el realizable un 40,97%. Este realizable se corresponde con los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.

De la estructura financiera, destaca la inexistencia de PNC y la importancia que toma el PN (83,73%) respecto al total. En consecuencia, se observa como la empresa sigue una estrategia e financiación bastante conservadora. No obstante, el 61,82% del PN corresponde al resultado del ejercicio 2012, y -por detrás de este- la partida con mayor importancia es el capital escriturado. El PC solo está formado por la partida otros acreedores.

La spin-off tiene bastantes activos líquidos para hacer frente a la totalidad de las deudas con los acreedores, ya que tiene un FM positivo. No obstante, el balance nos indica que la empresa se encuentra en una situación de posible ociosidad, causada por un AC, donde predomina el efectivo, muy superior al PC de esta empresa, formado por otros acreedores.

Análisis horizontal:

El total del activo aumenta muy considerablemente durante 2012 (un 133,85%). Este acrecentamiento se debe principalmente al incremento del AC, en concreto, a la aparición de la partida clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo, con una cifra de 32.272,59 euros.

Dicho aumento se traduce en un elevado incremento del PN y una disminución del PC. Por lo que respecta al PN, su aumento se debe a las reservas y al resultado obtenido en el ejercicio 2012. Por su parte, el PC decrece por la reducción de la partida otros acreedores.

La situación patrimonial ha empeorado en este período de tiempo, ya que en 2011 la sociedad se encontraba en una situación de equilibrio económico-financiero, donde la diferencia entre AC y PC no era tan dispar.

5.1.2. Análisis mediante ratios

5.1.2.1. Ratios de liquidez

Para el estudio de los ratios de liquidez, adjuntamos la siguiente tabla.

Tabla 6: Ratios de liquidez y de Fm en 2012 y 2011

	RATIOS DE LIQUIDEZ 2012			RATIOS DE FM 2012	
	R.LIQUIDEZ	R.TESORERÍA	R.DISPONIBILIDAD	FM SB ACTIVO	FM SB PASIVO
Vlc Photonics	6,04	6,04	3,53	0,82	5,04
Biotech Vana	0,90	0,90	0,14	-0,01	-0,02
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	1,43	1,43	0,69	0,13	0,42
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	1,35	1,35	0,49	0,22	0,35
Titania Servicios Tecnológicos	0,61	0,39	0,11	-0,38	-0,38
Innoarea Design Consulting	0,78	0,78	0,67	-0,14	-0,10
Aurora Software and Testing	3,81	3,81	0,99	0,46	0,52
Advanced Wave Sensors	0,49	0,49	0,45	-0,16	-0,51
MEDIA	1,93	1,90	0,88	0,12	0,67
MEDIANA	1,13	1,13	0,58	0,06	0,16
DESVIACIÓN TÍPICA	1,97	1,99	1,11	0,38	1,81
Q1	0,74	0,71	0,38	-0,15	-0,17
Q3	2,03	2,03	0,77	0,28	0,45

Fuente: Elaboración propia

RATIOS DE LIQUIDEZ				RATIOS DE FM 2011	
2011					
	R.LIQUIDEZ	R.TESORERÍA	R.DISPONIBILIDAD	FM SB ACTIVO	FM SB PASIVO
VLC PHOTONICS	3,84	3,84	3,84	0,72	2,84
BIOTECHS VANA	1,74	1,74	0,04	0,08	0,16
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	4,03	2,44	1,63	0,17	2,51
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	1,32	1,32	0,44	0,20	0,32
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	0,70	0,52	0,05	-0,28	-0,30
INNOAREA DESIGN CONSULTING	1,76	1,76	0,39	0,22	0,21
AURORA SOFTWARE AND TESTING	12,73	12,73	0,71	0,71	0,80
ADVANCED WAVE SENSORS	0,34	0,34	0,00	-0,64	-0,66
MEDIA	3,31	3,09	0,89	0,15	0,73
MEDIANA	1,75	1,75	0,41	0,18	0,26
DESVIACIÓN TÍPICA	4,03	4,05	1,31	0,45	1,28
Q1	1,17	1,12	0,05	-0,01	0,04
Q3	3,89	2,79	0,94	0,34	1,23

Fuente: Elaboración propia

Análisis vertical

El ratio de tesorería de los datos medios, nos determina que la muestra sobrepasa el equilibrio económico-financiero puesto que el resultado es mayor a 2. No obstante, dicho análisis varía al observar la mediana, que nos indica que los valores centrales de la muestra se encuentran en una situación ajustada, donde no se puede garantizar el equilibrio económico-financiero. Así pues, los cuartiles establecen un intervalo general de entre 0,74 y 2,03 del ratio de liquidez, lo que significa que dentro del 50% representado en ese intervalo, existen empresas con y sin equilibrio económico- financiero.

Las spin-off con AC ociosos son Vlc Photonics, con un resultado de 6,04, y Aurora Software and Testing, con un ratio de 3,81. Esto supone que ambas empresas estén antes una posible pérdida de rentabilidad, ya que tienen demasiados AC para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

En cambio, aquellas sociedades con un ratio inferior a la unidad, indican que se encuentran en una situación muy arriesgada. El orden en que las empresas se encuentran en una situación cada vez más complicada, de menor a mayor, es el siguiente: Biotech Vana, Innoarea Design Consulting, Titania Servicios Tecnológicos y Advanced Wave Sensors.

Por lo que respecta a Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, se observa que tienen un resultado del ratio de tesorería excesivo pero no claramente

ocioso, ya que se sitúan alrededor del 1,5 y, por tanto, se encuentran en equilibrio económico-financiero.

Observando el ratio de disponibilidad vemos que, desde el punto de vista de la media (0,88), la población está perdiendo rentabilidad en el efectivo. Aunque si nos centramos en el resultado de la mediana (0,58) observamos que dicha pérdida no es tan elevada como indicaba la media. Por tanto, ambos estadísticos reafirman la conclusión que en general existe un relevante efectivo ocioso en este sector empresarial.

Para mejorar dicha situación, las spin-off deberían gestionar sus créditos con los clientes, para reducir el plazo de pago, y—sobretudo- invertir el efectivo, para minorar la pérdida de rentabilidad.

Los estadísticos estudiados presentan un FM sobre activo entre -0,15 y 0,28, con una mediana de 0,06, es decir, las spin-off se encuentran en una situación muy complicada ya que, hay sociedades con mayor FM que activo o con un activo superior al FM, pero con escasa diferencia entre ambos.

Análisis horizontal

Observando los estadísticos calculados, vemos que todos representan una mejora del ratio de tesorería. Aunque en 2012 los AC siguen siendo ociosos, lo son en menor medida respecto a 2011 debido a que el AC disminuye y se produce un incremento del PC. No obstante, cada empresa experimenta un cambio, estando el AC entre -41.079,02 y 20.455,89.

Aquellas sociedades en las que más decrece el AC son Biotech Vana y Titania Servicios Tecnológicos. En el primer caso, esta disminución es consecuencia de una bajada en las inversiones financiera a corto plazo y, en menor medida al declive del efectivo y otros activos líquidos equivalentes. En el segundo caso, la mayor disminución dentro del AC la sufren los deudores y otras cuentas a cobrar, en especial, los clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.

Las empresas que más incrementan su AC de 2012 a 2011 son Vlc Photonics y Aurora Software and Testing. En el caso de Aurora Software and Testing, dicho ratio disminuye muy notablemente debido a una subida mayor del PC que del AC. En cambio, en Vlc Photonics aumenta el ratio de tesorería el doble respecto a 2011, debido a que su AC aumenta en mayor proporción a la del PC.

En el ratio de disponibilidad, observamos que no todos los estadísticos varían de la misma forma.

Los datos medios indican un decrecimiento de 0,01 puntos mientras que la mediana varía en 0,17. Vemos que el intervalo de dicho ratio se reduce, concentrándose el 50% de la población en un espacio menor. Aquellos estadísticos que muestran un incremento del ratio simbolizan la pérdida de rentabilidad del efectivo.

En el ratio de FM sobre activo, tanto la media como la mediana, nos indican que disminuye. La mediana demuestra un decrecimiento como consecuencia de un declive del FM en mayor proporción al sufrido por el activo. A su vez, la bajada del FM se produce por un incremento del PC superior a la subida del AC. El 75% de la población incrementa su PC motivado por aumentos de deudas a corto plazo, deudas con entidades de crédito y proveedores o acreedores a corto plazo.

5.1.2.2. Ratios de endeudamiento

Los ratios de endeudamiento informan sobre la cantidad y calidad de la deuda, y si el beneficio es suficiente para soportar la carga financiera de ésta. Dichos ratios han sido calculados en la figura adjunta a continuación.

Tabla 7: Ratios de endeudamiento

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO							
2012							
	CANTIDAD DE LA DEUDA			COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	CARGA FINANCIERA		
	R. ENDEUDAMIENTO	R.AUTONOMÍA	R. SOLVENCIA	R. CALIDAD DE LA DEUDA	R. GASTOS FIN SB VENTAS	R. COSTE DE LA DEUDA	R. COBERTURA
Vlc Photonics	0,1627	5,1462	6,1462	1,0000	0,0000		-
Biotech Vana	0,5100	0,9608	1,9608	0,2393	0,3751	10,70%	1,3414
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	0,3159	2,1661	3,1661	0,9809	0,0000		-
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	0,6243	0,6019	1,6019	0,9995	0,0000	0,00%	-
Titania Servicios Tecnológicos	0,9784	0,0221	1,0221	0,9922	0,0463		2,9066
Innoarea Design Consulting	1,4254	-0,2984	0,7016	0,4544	0,0197	5,53%	-
Aurora Software and Testing	0,8870	0,1274	1,1274	0,1844	0,0000	0,00%	5143,1583
Advanced Wave Sensors	0,3230	2,0957	3,0957	1,0000	0,0000		-
MEDIA	0,6533	1,3527	2,3527	0,7313	0,0551	4,06%	1715,8021
MEDIANA	0,5671	0,7813	1,7813	0,9865	0,0000	2,76%	2,9066
DESVIACIÓN TÍPICA	0,4211	1,7856	1,7856	0,3712	0,1303	5,14%	2968,1777
Q1	0,3212	0,1011	1,1011	0,4006	0,0000	0,00%	2,1240
Q3	0,9098	2,1133	3,1133	0,9996	0,0264	6,82%	2573,0324

Fuente: Elaboración propia

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO							
2011							
	CANTIDAD DE LA DEUDA			COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	CARGA FINANCIERA		
	R. ENDEUDAMIENTO	R.AUTONOMÍA	R. SOLVENCIA	R. CALIDAD DE LA DEUDA	R. GASTOS FIN SB VENTAS	R. COSTE DE LA DEUDA	R. COBERTURA
Vlc Photonics	0,2524	2,9617	3,9617	1,0000	0,0000		-
Biotech Vana	0,5061	0,9761	1,9761	0,2151	0,3130	18,44%	0,2414
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	0,0665	14,0362	15,0362	0,8289	0,0000		-
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	0,6307	0,5856	1,5856	0,9994	0,00114	-2,89%	-105,3402
Titania Servicios Tecnológicos	0,9340	0,0707	1,0707	0,9973	0,0630		1,8225
Innoarea Design Consulting	1,0478	-0,0456	0,9544	0,2756	0,0000	0,00%	-
Aurora Software and Testing	0,8920	0,1211	1,1211	0,0680	0,0000	0,00%	-
Advanced Wave Sensors	0,9633	0,0381	1,0381	1,0000	0,0000		-
MEDIA	0,6616	2,3430	3,3430	0,6730	0,0471	3,89%	-34,4254
MEDIANA	0,7613	0,3533	1,3533	0,9131	0,0000	0,00%	0,2414
DESVIACIÓN TÍPICA	0,3614	4,8283	4,8283	0,4112	0,1096	9,79%	61,4191
Q1	0,4426	0,0625	1,0625	0,2604	0,0000	-0,72%	-52,5494
Q3	0,9413	1,4725	2,4725	0,9996	0,0166	4,61%	1,0319

Fuente: Elaboración propia

Análisis vertical

- Cantidad de la deuda

Las spin-off de media están endeudadas en un 65,33%, es decir, financian sus inversiones en un 65,33% con financiación ajena y en un 34,67% con financiación propia. No obstante, la mediana indica un valor inferior (56,71%) de financiación ajena, teniendo un 43,29% de financiación propia. La media es superior a la mediana debido a la influencia del elevado valor del ratio de Innoarea Design Consulting que, tal y como se ha explicado en su análisis individual, se debe a un PN negativo, como consecuencia de que los resultados negativos son superiores al capital y reservas de la empresa.

Al estar el ratio de la mediana entre un 40 y un 60%, podemos afirmar que dicho sector se encuentra en una situación normal en comparación al resto de sectores. No obstante, al acercarse dicho porcentaje al 60% de deuda ajena, indica que podrían tener una deuda excesiva, que comportaría una pérdida de autonomía financiera.

Las spin-off más conservadoras (con menor ratio de endeudamiento) son Vlc Photonics, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica y Advanced Wave Sensors. Estas empresas se caracterizan por tener mayor financiación propia que ajena debido, en el primer caso, al resultado del ejercicio, y en los otros dos al capital escriturado.

Respecto al ratio de autonomía, la población se encuentra entre un 0,10 y un 2,11. Teniendo en cuenta que la relación idónea en dicho ratio estaría entre un 0,7 y un 1,5, podemos afirmar que la población no se comporta de forma semejante al resto de sectores, ya que podemos encontrar empresas por debajo y por encima de dicho ratio. Si prestamos atención a los ratios individuales, comprobamos que aquellas sociedades mencionadas anteriormente por tener una elevada financiación propia, obtienen en dicho ratio una elevada autonomía, lo cual es totalmente coherente.

En el caso de Innoarea Design Consulting, tiene un ratio de autonomía negativo por tener un pasivo superior al PN de la empresa. Esto significa que la

sociedad no tiene ninguna autonomía financiera puesto que no posee financiación propia.

Las empresas con una autonomía inferior al intervalo estudiado en clase son: Titania Servicios Tecnológicos, Aurora Software and Testing y Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología. El motivo por el cual no disponen de autonomía financiera, es debido a que tienen un 97,84%, un 88,70% y un 62,43% de financiación ajena, tal y como demuestra el ratio de endeudamiento.

Aquellas sociedades que destacaban por tener un ratio de endeudamiento reducido, son las mismas que obtienen los mayores ratios de autonomía de la población. Esto significa que dichas empresas están sobrecapitalizadas y, por ello, tienen la capacidad de tomar decisiones con total independencia de la financiación ajena.

A pesar de lo estudiado anteriormente, el ratio de solvencia nos indica que todas las spin-off de la muestra resultan solventes, a excepción de Innoarea Desing Consulting. Esto significa que el 87,5% de la población tiene la capacidad para hacer frente a la totalidad de sus deudas con el conjunto de sus activos.

- Composición de la deuda

Los estadísticos de media y mediana, informan que la población se caracteriza por tener una mala calidad de deuda, desde el punto de vista del vencimiento, ya que destacan las deudas a corto plazo.

Vlc Photonics, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología, Innoarea Design Consulting y Aurora Software and Testing son las sociedades cuyo ratio de calidad de la deuda indica que todas, o casi todas, sus deudas son a corto plazo, puesto que sus PNC tienen un peso nulo o escaso en sus balances.

Esto no implica que se encuentren en situaciones complicadas, puesto que hay empresas cuyos PC tienen escasa importancia respecto al total de su financiación. Vlc Photonics, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica y

Advanced Wave Sensors son ejemplos de ello. Tal y como comentábamos anteriormente, en estas sociedades destaca, dentro de la financiación propia, el resultado positivo del ejercicio 2012, y el capital escriturado, en los dos últimos casos.

En los casos que sí supone una situación difícil por la elevada importancia de los PC son: Titania Servicios Tecnológicos, Aurora Software and Testing y Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología. Dentro de la financiación ajena de estas sociedades, destaca la existencia de deudas con empresas del grupo y asociadas, en la primera spin-off, y proveedores a corto plazo, en el resto de sociedades.

- Carga financiera

El primer ratio que encontramos dentro del análisis de la carga financiera, es el de gastos financieros sobre ventas. Tal y como nos indican los cuartiles, la población, en dicho ratio, se encuentra entre el 0 y 0,0264 lo que implica que los gastos financieros son muy reducidos en comparación con la actividad que desarrollan las empresas de este sector empresarial.

Observando detenidamente los ratios individuales, podemos afirmar que el 62,5% de la población obtiene un ratio de gastos financieros sobre ventas de resultado 0. Dicho resultado es debido a que las empresas no tienen gastos financieros en su PyG, exceptuando la sociedad Aurora Software and Testing que tiene unos gastos financieros de 2,59 euros, que suponen un 0,0000062 euros sobre las ventas, la cual presenta deudas con entidades de crédito, tanto a largo como a corto plazo.

En el 37,5% restante de la población identificamos a Biotech Vana, Titania Servicios Tecnológicos e Innoarea Design Consulting. En el caso de Biotech Vana presenta unos gastos financieros muy excesivos, que suponen casi la mitad de sus ventas. Titania Servicios Tecnológicos tiene unos gastos financieros sobre ventas adecuados, puesto que se encuentran entre el valor 0,04 y 0,05 y, los de Innoarea Design Consulting son no excesivos, ya que se encuentran por debajo del límite inferior del intervalo.

El ratio de coste de la deuda mide el tipo de interés medio por el que la empresa está pagando sus deudas. Aunque la media informa que dicho tipo de interés es del 4,06%, la mediana lo sitúa en un 2,76%. Se trata de tipos bajos dentro del mercado de crédito. No obstante, los cuartiles indican que la población se halla entre el 0% y el 6,82%, lo que identifica la existencia de empresas con coste de la deuda más 'normales'.

Aunque el 62,5% de la población se caracteriza por tener deudas a corto plazo, para saber si el ratio de coste de la deuda nos indica que esta está siendo gestionada correctamente o no, debemos comparar este tipo de interés con el tipo de interés de deuda a largo plazo del mercado, puesto que las dos empresas que presentan un valor en dicho ratio, tienen deuda a largo plazo. La información obtenida a través del Banco de España, nos comunica que el tipo de interés para este tipo de deuda es del 2,64%, por tanto, las empresas están gestionando mal su deuda, ya que pagan más intereses.

El resultado de este ratio en Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología es 0 debido a que tiene un pasivo con coste de -11,43 pero no tiene gastos financieros.

En el caso de Aurora Software and Testing el interés que paga es casi 0 (0,00075%), puesto que tiene unos gastos financieros de 2,59 euros. Este importe tan bajo es la razón por la cual el ratio de cobertura resulta tan elevado.

Los resultados del ratio de cobertura de Biotech Vana y Titania Servicios Tecnológicos, al ser superiores a la unidad, indican que ambas empresas tienen capacidad para cubrir sus gastos financieros. Así pues, Titania Servicios Tecnológicos tiene mayor capacidad que Biotech Vana.

Análisis horizontal

- Cantidad de la deuda

Tanto la media como la mediana de la muestra disminuyen su endeudamiento de 2011 a 2012, aunque la mediana simboliza una caída mayor. Si observamos

el intervalo en el que se encuentra el 50% de la población, vemos que este se vuelve más amplio.

Las sociedades en las que disminuye dicho ratio son Advanced Wave Sensors, Vlc Photonics, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y Aurora Software and Testing.

El ratio de endeudamiento de Advanced Wave Sensors disminuye debido a que el pasivo experimenta una bajada superior al incremento del PN y pasivo. La disminución del pasivo es consecuencia de una bajada de la partida otros acreedores y de la desaparición de proveedores a corto plazo. El incremento del PN se debe a un aumento del capital escriturado.

Por lo que respecta a Vlc Photonics, el motivo por el cual su ratio de endeudamiento disminuye es por un incremento del PN y pasivo superior al experimentado por el pasivo. En el PN el aumento se debe a la subida del resultado del ejercicio 2012, en comparación con el de 2011, mientras que en el pasivo la partida que aumenta es otros acreedores.

La disminución en Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología es consecuencia de un incremento, tanto del pasivo como del PN y pasivo, aunque este último en mayor medida. El PN aumenta gracias al incremento de los resultados negativos de ejercicios anteriores mientras que, el pasivo sube porque la partida de proveedores a corto plazo del PC sube, ya que, el PNC no varía de un ejercicio a otro.

En el caso de Aurora Software and Testing, el PN y pasivo aumentan en mayor medida que el pasivo y, por tanto, el ratio de endeudamiento disminuye. Dentro de PN, la partida que más incrementa es el resultado del ejercicio, ya que pasa de ser negativo en 2011 a ser positivo en 2012. En el caso del pasivo, aumenta por la aparición de deudas con entidades de crédito.

Por lo que respecta al ratio de autonomía, la media nos indica un decrecimiento mientras que la mediana un incremento. Al observar el intervalo vemos que este se vuelve más amplio en el ejercicio 2012, lo cual nos indica que los resultados de los ratios de autonomía son más dispersos en este ejercicio.

El 50% de la población que tiene más autonomía está formado por Vlc Photonics, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología, Aurora Software and Testing y Advanced Wave Sensors. Dichas sociedades, son las mismas en las que su ratio de endeudamiento disminuía, lo cual es totalmente coherente, ya que cuantas menos deudas ajenas tengan las empresas, mayor autonomía financiera tienen para tomar sus propias decisiones.

El 50% restante está formado, por tanto, por aquellas empresas cuyos ratios de endeudamiento aumentaban puesto que al aumentar su deuda ajena pierden financiera autonomía.

Las variaciones experimentadas por los ratios de solvencia de cada una de las empresas también están ligadas con las variaciones de los anteriores ratios. Así pues, en aquellas empresas que disminuían sus deudas ajenas y ganaban autonomía, podemos observar que también mejoran su solvencia como consecuencia de esa reducción en el pasivo. Todo lo contrario ocurre en las empresas que, en el ejercicio 2012, tienen más deudas con terceros y, por ello, pierden autonomía y solvencia.

A pesar de que los estadísticos del ratio de autonomía y del de solvencia no coinciden, podemos observar que la variación de cada una de las sociedades es igual en ambos ratios.

- Composición de la deuda

El ratio de calidad de la deuda aumenta del ejercicio 2011 al ejercicio 2012, tal y como indica la media y la mediana, y, por tanto, implica que en el ejercicio se produce un empeoramiento de la calidad de la deuda.

Las empresas que más empeoran su calidad de la deuda son Innoarea Design Consulting y Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica. En el primer caso, el ratio aumenta debido a un incremento del PC, provocado por otras deudas a corto plazo, superior a la subida del pasivo.

Una observación individualizada, nos informa que el 37,5% de las empresas no varían su calidad de la deuda. Además, estas sociedades coinciden, excepto una de ellas, en las spin-off que disminuían el ratio de endeudamiento de un año a otro.

- Carga financiera

En el ratio de gastos financieros sobre ventas, la media representa un pequeño incremento del ratio y el cuartil 3 se reduce, haciendo que disminuya el intervalo. No obstante, ello no es en absoluto alarmante.

Al observar cada una de las variaciones de las empresas, podemos afirmar que el 50% de la población, sigue obteniendo un resultado de 0 en el ratio de gastos financieros sobre ventas, puesto que no tienen gastos financieros en ninguno de los dos ejercicios económicos. El 50% restante de las spin-off, se dividen entre un 25% que disminuye su ratio y otro 25% restante que aumenta.

Por lo que respecta al coste de la deuda, vemos que este se abarata, tanto en promedio como en mediana. En la empresa Biotech Vana disminuye en casi 8 puntos el tipo de interés que paga por su deuda con coste. Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología pasa de tener un 2,89% a un 0%, como consecuencia de que en 2012 ya no tiene gastos financieros en su PyG ya que, tal y como vemos en el balance, tiene una deuda con entidades de crédito de 11,43 euros.

Para finalizar, el incremento de la mediana del ratio de cobertura, nos informa de que las empresas que participan en este, pasan de no ser capaces de cubrir sus gastos financieros con sus resultados de explotación, a tener casi el triple de BAll sobre gastos financieros. No obstante, esta variación tan drástica se debe, principalmente, al dato anómalo que presenta la empresa Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología.

5.1.2.3. Ratios de rotación

Los ratios de rotación estudian el rendimiento que se obtiene de los activos, por ello, realizaremos únicamente el análisis horizontal ya que lo conveniente es analizar su evolución.

Tabla 8: Ratios de rotación

RATIOS DE ROTACIÓN						
2012						
	ACTIVO	ANC	AC	EXISTENCIAS	CLIENTES	
VLC PHOTONICS	1,4519	86,9184	1,4766			3,5436
BIOTECHS VANA	0,0467	0,0525	0,4253			0,5048
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	0,4934	0,8857	1,1138			2,1656
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	1,7551	11,3035	2,0777			3,2465
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	0,7060	1,7459	1,1852		3,2782	2,5480
INNOAREA DESIGN CONSULTING	2,1803	4,4291	4,2941			28,9958
AURORA SOFTWARE AND TESTING	0,5922	1,5753	0,9490			1,2803
ADVANCED WAVE SENSORS	0,4803	0,5710	3,0231			38,1508
MEDIA	0,9632	13,4352	1,8181		3,2782	10,0544
MEDIANA	0,6491	1,6606	1,3309		3,2782	2,8973
DESVIACIÓN TÍPICA	0,7411	29,9161	1,2738	#¡DIV/0!		14,7536
Q1	0,4901	0,8070	1,0726		3,2782	1,9443
Q3	1,5277	6,1477	2,3141		3,2782	9,9067

Fuente: Elaboración propia

RATIOS DE ROTACIÓN						
2011						
	ACTIVO	ANC	AC	EXISTENCIAS	CLIENTES	
VLC PHOTONICS	0,5370	17,0330	0,5545			
BIOTECHS VANA	0,0566	0,0698	0,2993			0,3059
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	0,2935	0,3774	1,3198		3,3354	6,5574
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	1,3697	8,1564	1,6462			2,4707
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	0,4255	1,2276	0,6511		2,5499	0,9653
INNOAREA DESIGN CONSULTING	1,3793	2,8045	2,7141			3,4804
AURORA SOFTWARE AND TESTING	0,4423	1,9375	0,5731			0,6068
ADVANCED WAVE SENSORS	0,1952	0,2902	0,5966			0,5998
MEDIA	0,5874	3,9870	1,0443		2,9426	2,1409
MEDIANA	0,4339	1,5826	0,6239		2,9426	0,9653
DESVIACIÓN TÍPICA	0,5086	5,8899	0,8105		0,5554	2,2688
Q1	0,2689	0,3556	0,5685		2,7462	0,6033
Q3	0,7452	4,1424	1,4014		3,1390	2,9755

Fuente: Elaboración propia

Observando los ratios de rotación y los estadísticos de la media y la mediana, vemos que el total de activos de la población incrementa, de 2011 a 2012, debido a un incremento del INCN que es superior al incremento del activo. Vlc Photonics e Innoarea Design Consulting son las empresas que mayor variación positiva tienen en dicho ratio. El aumento del ratio en la primera empresa se debe a un incremento del INCN superior al experimentado por el total del activo. En cambio, el ratio en Innoarea Design Consulting sube debido a que las ventas aumentan en mayor proporción a la disminución del activo.

La única sociedad en la que disminuye el ratio es en Biotech Vana, como consecuencia de una disminución, tanto de las ventas como de los activos, aunque estos últimos caen más.

Si analizamos el ratio de rotación del ANC, observamos que la media aumenta considerablemente mientras que la mediana lo hace de forma escasa. El motivo por el cual existe esta diferencia de resultados entre estadísticos, se debe al dato anómalo que representa Vlc Photonics ya que, tal y como demuestran los cuartiles, el intervalo en el que se sitúa el 50% de la población es entre 0,80 y 6,14, y dicha empresa tiene un resultado de 86,91. Este resultado tan bajo, es consecuencia de los escasos ANC que tiene la sociedad en su activo.

A pesar de que la mayoría de las empresas incrementan dicho valor de un ejercicio a otro, existe un 25% de la población con un decrecimiento de los ratios de rotación de ANC. Estas sociedades son Biotech Vana, que ya disminuía en el ratio de rotación del activo, y Aurora Software and Testing.

El ratio de rotación del AC aumenta, obteniendo un intervalo en 2012 entre el 1,07 y el 2,31. Fijándonos detenidamente podemos afirmar que el 87,5% de los ratios de rotación de la población experimentan un aumento. En término de mediana, este incremento se debe a que el INCN aumenta en mayor medida que la disminución experimentada por la mediana. El 12,5% restante viene representado por Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, donde el AC aumenta ligeramente más que las ventas.

El ratio de rotación de las existencias solo resulta relevante para el análisis de Titania Servicios Tecnológicos, puesto que es la única empresa que tiene existencias en el ejercicio 2012. Vemos que este ratio aumenta de un ejercicio a otro como consecuencia de un incremento de las ventas muy superior al experimentado por las existencias.

Por su parte, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica tenía existencias en 2011 y, por tanto, el ratio de rotación de 3,33 a 0.

Por último, el ratio de rotación del realizable, la masa patrimonial más importante del AC para esta población, aumenta. Observando los valores obtenidos con la mediana, podemos afirmar que dicho incremento se debe a un aumento del INCN en mayor proporción a la disminución sufrida por el realizable.

La única empresa que experimenta una bajada en el ratio de rotación del realizable es Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica.

5.1.3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, más comúnmente llamado como EOAF, es un estado financiero que representa los flujos de fondos obtenidos en un período de tiempo y cómo estos han sido invertidos.

Para la realización de este apartado, ha sido necesario elaborar cada uno de los EOAF de las spin-off, lo cual nos ha permitido conocer la política de inversión-financiación llevada a cabo por las empresas. Puesto que nuestro objetivo es extraer conclusiones del total de las spin-off académicas, hemos realizado, a partir de los resultados individuales de cada una de ellas, la siguiente figura que representa los resultados promedios obtenidos.

Tabla 9: Modelo general del Estado de Orígenes y Aplicaciones de Fondos

	APLICACIONES	ORÍGENES
L/P	ANC PN	PNC BENEFICIO AMORTIZACIÓN
	VARIACIÓN FM	
C/P	PC	EXISTENCIAS REALIZABLE EFECTIVO
TOTAL		

Fuente: Elaboración propia

Para la interpretación de este estado financiero, es necesario plantearse 3 cuestiones:

- ¿Cuál ha sido la política típica desarrollada en el sector?

En el largo plazo, la población tiene como fuente principal de financiación la autofinanciación, es decir, los beneficios y las amortizaciones y, en menor medida, el PNC. En concreto, la partida con mayor importe dentro del PNC corresponde a deudas a largo plazo, en concreto, otras deudas a largo plazo y deudas con entidades de crédito, seguida de deudas con empresas del grupo y asociadas.

Estos fondos se han utilizado para invertir en el largo plazo en ANC, principalmente por adquisiciones en inmovilizado intangible e inmovilizado material. En aplicaciones también encontramos el PN debido a una disminución de este, causada por el incremento de resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2012. No obstante, un análisis individualizado nos permite encontrar más causas que provocan esta disminución, entre las que destacan Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, y Biotech Vana.

En el balance de Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica podemos ver que se reduce la partida de otras reservas, pasando de 6.726 euros a 0 euros. No podemos justificar esta reducción puesto que no se menciona en su memoria, pero sí la que experimenta la partida de subvenciones, donaciones y

legados recibidos, que disminuye por una reducción de la subvención recibida por el instrumento Impiva EBT.

En el caso de Biotech Vana, también se observa una disminución de las subvenciones, donaciones y legados recibidos. Tal y como indica su memoria, esta caída de las subvenciones se debe a una reducción de las tres subvenciones que recibe la sociedad en ambos ejercicios. El IMPIVA fue el organismo que les concedió las subvenciones Impiva Imidta e Impiva Inidiv, así como también el Ministerio a través del programa Torres Quevedo.

Por lo que respecta al corto plazo, se han generado orígenes mediante la disminución de las existencias en el caso de Titania Servicios Tecnológicos, puesto que es la única que dispone de ellas. Además, también ha bajado el realizable y el efectivo, si analizamos el promedio de los datos. La partida que disminuye dentro del realizable es clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo, seguida por otros deudores.

Los fondos obtenidos con la reducción del AC, se han utilizado en saldar deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas y, en menor medida, deudas con otros acreedores.

○ ¿Ha sido equilibrada esta política?

Tal y como sabemos, el FM es la diferencia entre orígenes y aplicaciones a largo plazo o, lo que es lo mismo, la diferencia entre aplicaciones y orígenes a corto plazo.

La variación típica del FM representado en la anterior figura, es positiva, lo que indica que la población progresa hacia una situación de inversión-financiación más adecuada, ya que, los fondos generados a largo plazo son mayores para cubrir las inversiones realizadas a largo plazo y, parte de las realizadas a corto plazo, puesto que, los orígenes a corto plazo no son suficientes para financiar la totalidad de las inversiones a corto plazo. Dada la situación patrimonial tan delicada de origen de la mitad de la muestra, esta política general se puede catalogar en términos absolutos (en euros) de favorable.

- ¿Cómo afecta dicha política de inversión-financiación a la situación de la población?

En general, las spin-off académicas valencianas obtenían un FM positivo en 2011, lo que indica un equilibrio económico-financiero en ambos años. No obstante, el ratio de FM sobre PC, adjunto a continuación, nos indica que en 2012 es más ajustado, lo que afecta desfavorablemente a la población. Es decir, en términos relativos la política seguida no ha sido buena porque el aumento del PC ha sido mucho mayor al incremento del FM.

Tabla 10: Ratio FM sobre PC

	R. FM/PC	
	2012	2011
VLC PHOTONICS	5,0	2,8
BIOTECHS VANA	-0,1	0,7
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA	0,4	3,0
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA	0,4	0,3
TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS	-0,4	-0,3
INNOAREA DESIGN CONSULTING	-0,2	0,8
AURORA SOFTWARE AND TESTING	2,8	11,7
ADVANCED WAVE SENSORS	-0,5	-0,7
MEDIA	0,9	2,3
MEDIANA	0,1	0,7
Q1	-0,3	0,2
Q3	1,0	2,9

Fuente: Elaboración propia

Destacan Biotech Vana, Titania Servicios Tecnológicos, Innoarea Design Consulting y Advanced Wave Sensors, por tener un FM negativo. Esto indica que la política de inversión-financiación de estas empresas no ha sido la adecuada puesto que las aplicaciones a largo plazo son superiores a los orígenes a largo plazo, es decir, no generan suficientes fondos a largo plazo para financiar sus inversiones a largo plazo y, por tanto, se financian, en una parte, con orígenes a corto plazo.

Con la aplicación de esta política de inversión-financiación, vemos que la población disminuye su liquidez, motivado por un incremento del PC que se convierte en una disminución del realizable y, en menor medida, un aumento del efectivo.

Respecto a la financiación, el hecho de disponer de autofinanciación supone un aspecto positivo de la población. En el endeudamiento, hemos observado que ha aumentado, aunque lo hace en mayor medida en el corto plazo, aumenta las deudas en empresas del grupo y asociadas y, con otros acreedores, lo que es positivo al tratarse de deuda sin coste. Dicha financiación no se utiliza para invertir en activos puesto que disminuyen todos excepto el efectivo.

En conclusión, la política de inversión-financiación ha afectado de forma negativa a la situación económico-financiera de la población.

5.2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

El objetivo del análisis de la cuenta de PyG es establecer cómo genera resultados la empresa y cómo se pueden mejorar estos.

5.2.1. Análisis mediante porcentajes

En primer lugar, hemos estructurado el PyG según el Valor Añadido, el cual podemos encontrar a continuación, junto con un gráfico representativo. En estas figuras también visualizamos los porcentajes que representan los gastos y beneficios sobre las ventas y un gráfico de este.

Tabla 11: Valor Añadido 2012

	2012															
	VENTAS	CV	MARGEN BRUTO	OTROS GASTOS EXPLOT.	OTROS IGRESOS EXPLOT.	VAB	G.PERSONAL	EBITDA	AMORT	DETERIORO	RDO NETO EXPLOT	ING/GAST FINAN	BAI	IMPUESTOS	RDO NETO	
1	114.362,07	-22.775,57	91.586,50	-39.762,91	190,84	52.014,43	0,00	52.014,43	-121,26	0,00	51.893,17	0,00	51.893,17	-13.589,82	38.303,35	
2	54.196,00	-188,00	54.008,00	-28.837,00	934,00	26.105,00	-102.189,00	-76.084,00	-3.436,00	-2.906,00	-82.426,00	-18.022,00	-100.448,00	-2.312,00	-102.760,00	
3	33.939,00	-16.994,00	16.945,00	-3.619,00	0,00	13.326,00	-8.299,00	5.027,00	-593,00	0,00	4.434,00	12,00	4.446,00	-1.369,00	3.077,00	
4	315.243,27	-3.822,48	311.420,79	-52.057,33	21.364,00	280.727,46	-267.649,31	13.078,15	-9.341,61	0,00	3.736,54	5,69	3.742,23	0,00	3.742,23	
5	263.480,00	-229,00	263.251,00	-108.604,00	1.275,00	155.922,00	-163.618,00	-7.696,00	-27.217,00	-713,00	-35.626,00	-12.197,00	-47.823,00	24.005,00	-23.818,00	
6	81.547,50	-19.021,68	62.525,82	-27.295,25	0,00	35.230,57	-41.726,12	-6.495,55	-5.444,01	0,00	-11.939,56	-1.607,65	-13.547,21	0,00	-13.547,21	
7	419.182,33	-134.107,42	285.074,91	-51.076,57	1.034,93	235.033,27	-335.427,91	-100.394,64	-32.817,77	0,00	-133.212,41	9.130,93	-124.081,48	0,00	-124.081,48	
8	13.600,00	-1.866,81	11.733,19	-3.951,86	0,00	7.781,33	-9.404,44	-1.623,11	0,00	-19.025,80	-20.648,91	0,00	-20.648,91	4.968,81	-15.680,10	
MEDIA	161.943,77	-24.875,62	137.068,15	-39.400,49	3.099,85	100.767,51	-116.039,22	-15.271,72	-9.871,33	-2.830,60	-27.973,65	-2.834,75	-30.808,40	1.462,87	-29.345,53	
MEDIANA	97.954,79	-10.408,24	77.056,16	-34.299,96	562,42	43.622,50	-71.957,56	-4.059,33	-4.440,01	0,00	-16.294,24	0,00	-17.098,06	0,00	-14.613,66	
Q1	49.131,75	-19.960,15	44.742,25	-51.321,76	0,00	22.910,25	-189.625,83	-24.793,00	-13.810,46	-1.261,25	-47.326,00	-4.254,99	-60.979,25	-1.604,75	-43.553,50	
Q3	276420,82	-1457,36	268706,98	-21459,40	1094,95	175699,82	-9128,08	7039,79	-475,07	0,00	3910,91	7,27	3918,17	1242,20	3243,31	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 12: Valor Añadido 2011

2011															
	VENTAS	CV	MARGEN BRUTO	OTROS GASTOS EXPLOT.	OTROS IGRESOS EXPLOT.	VAB	G.PERSONAL	EBITDA	AMORT	DETERIORO	RDO NETO EXPLOT	ING/GAST FINAN	BAI	IMPUESTOS	RDO NETO
1	18.089,00	0,00	18.089,00	-8.394,65	0,00	9.694,35	-120,32	9.574,03	0,00	0,00	9.574,03	-263,90	9310,13	-7284,39	2025,74
2	67.637,00	-494,00	67.143,00	-36.276,00	4.580,00	35.447,00	-240.209,00	-204.762,00	-100.138,00	1.046,00	-303.854,00	-12877,00	-316731,00	10906,00	-305825,00
3	15.246,00	-5.263,00	9.983,00	-970,00	0,00	9.013,00	-16.732,00	-7.719,00	-7.926,00	0,00	-15.645,00	-2386,45	-18031,45	0,00	-18031,45
4	235.761,00	-3.320,78	232.440,22	-71.261,32	21.364,00	182.542,90	-145.333,03	37.209,87	-8.991,33	0,00	28.218,54	7796,86	36015,40	0,00	36015,40
5	204.533,00	-9.437,00	195.096,00	-94.039,00	0,00	101.057,00	-147.026,00	-45.969,00	-5.367,00	0,00	-51.336,00	0,07	-51335,93	-950,21	-52286,14
6	66.902,18	-23.247,43	43.654,75	-28.911,05	0,00	14.743,70	-41.471,26	-26.727,56	-5.444,01	0,00	-32.171,57	-6751,51	-38923,08	-941,52	-39864,60
7	238.785,04	-128.222,14	110.562,90	-58.998,68	126.451,25	178.015,47	-263.244,05	-85.228,58	-13.580,05	0,00	-98.808,63	-9128,33	-107936,96	-950,21	-108887,17
8	17.100,00	-31.727,45	-14.627,45	-36.018,78	10,82	-50.635,41	-2.788,74	-53.424,15	0,00	0,00	-53.424,15	0,00	-53424,15	0,00	-53424,15
MEDIA	108.006,65	-25.213,98	82.792,68	-41.858,69	19.050,76	59.984,75	-107.115,55	-47.130,80	-17.680,80	130,75	-64.680,85	-2.951,28	-67.632,13	97,46	-67.534,67
MEDIANA	67.269,59	-7.350,00	55.398,88	-36.147,39	5,41	25.095,35	-93.402,15	-36.348,28	-6.685,01	0,00	-41.753,79	-1.325,18	-45.129,51	-470,76	-46.075,37
DESVIACIÓN	100.722,05	43.144,38	89.867,20	31.409,09	44.019,26	85.064,34	106.873,63	74.295,13	33.622,40	369,82	104.388,53	6.454,25	109.602,87	4.994,56	105.357,49
Q1	17841,75	-25367,44	16062,50	-62064,34	0,00	9524,01	-170321,75	-61375,26	-10138,51	0,00	-64.770,27	-7.345,72	-67.052,35	-950,21	-67.289,91
Q3	212340	-2614,09	131696,18	-23781,95	8776,00	120296,62	-13246,19	-3395,74	-4025,25	0,00	-9.340,24	0,02	-11.196,06	0,00	-13.017,15

Fuente: Elaboración propia

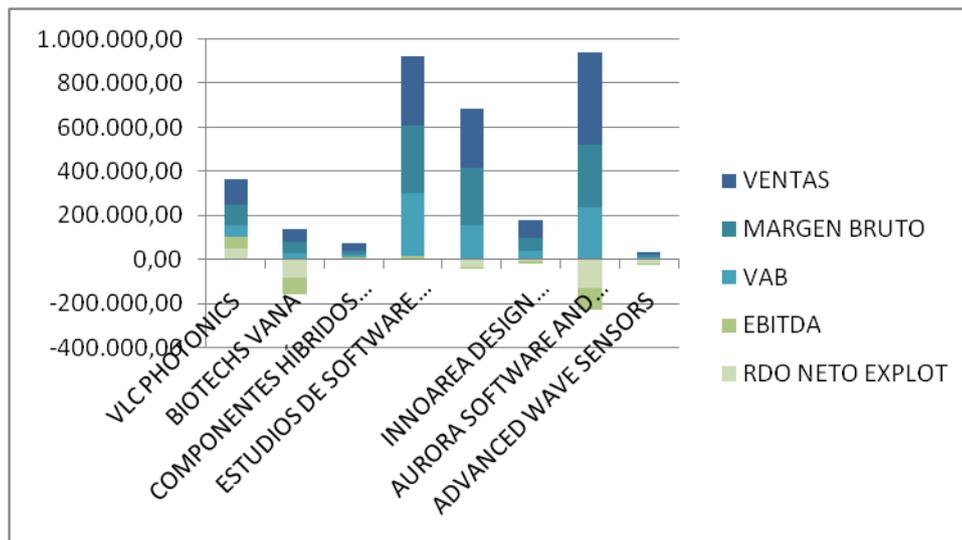
Tabla 13: Valor Añadido en porcentajes 2012 y 2011

2012														
	% VENTAS	% CV	% MB	% GASTOS EXPLOT	% INGR EXPLI	% VAB	% CF	%EBITDA	% AMORT	% DETERIORO	% RDO NETO	% ING/G FIN	%BAI	%RDO NETO
1	100,00	-19,92	80,08	-34,77	0,17	45,48	0	45,48	-0,11	0,00	45,38	0	45,38	33,4930541
2	100,00	-0,35	99,65	-53,21	1,72	48,17	-188,55	-140,39	-6,34	-5,36	-152,09	-33,25	-185,34	-189,608089
3	100,00	-50,07	49,93	-10,66	0,00	39,26	-24,45	14,81	-1,75	0,00	13,06	0,04	13,10	9,06626595
4	100,00	-1,21	98,79	-16,51	6,78	89,05	-84,90	4,15	-2,96	0,00	1,19	0,00	1,19	1,18709275
5	100,00	-0,09	99,91	-41,22	0,48	59,18	-62,10	-2,92	-10,33	-0,27	-13,52	-4,63	-18,15	-9,03977532
6	100,00	-23,33	76,67	-33,47	0,00	43,20	-51,17	-7,97	-6,68	0,00	-14,64	-1,97	-16,61	-16,6126613
7	100,00	-31,99	68,01	-12,18	0,25	56,07	-80,02	-23,95	-7,83	0,00	-31,78	2,18	-29,60	-29,6008374
8	100,00	-13,73	86,27	-29,06	0,00	57,22	-69,15	-11,93	0,00	-139,90	-151,83	0	-151,83	-115,294853
MEDIA	100,00	-17,58	82,42	-28,89	1,17	54,70	-70,04	-15,34	-4,50	-18,19	-38,03	-4,70	-42,73	-18,1208119
MEDIANA	100,00	-16,82	83,18	-31,26	0,21	52,12	-65,62	-5,44	-4,65	0,00	-14,08	0,00	-17,38	-14,918776
DESVIACIÓN TÍPICA	0,00	17,68	17,68	14,94	2,34	15,61	55,77	54,67	3,83	49,21	73,92	11,70	81,51	74,80
Q1	100,00	-25,49	74,51	-36,38	0,00	44,91	-81,24	-14,94	-6,96	-1,54	-61,79	-2,64	-60,16	-88,6463438
Q3	100,00	-1,00	99,00	-15,43	0,79	57,71	-44,49	6,81	-1,34	0,00	4,16	0,01	4,17	1,17332245

Fuente: Elaboración propia

2011														
	% VENTAS	% CV	% MB	% GASTOS EXPLOT	% INGR EXPLI	% VAB	% CF	%EBITDA	% AMORT	% DETERIORO	% RDO NETO	% ING/G FIN	%BAI	%RDO NETO
1	100,00	0,00	100,00	-46,41	0,00	53,59	-0,67	52,92736	0,00	0,00	52,93	-1,46	51,47	11,1987396
2	100,00	-0,73	99,27	-53,63	6,77	52,41	-355,14	-302,7367	-148,05	1,55	-449,24	-19,04	-468,28	-452,156364
3	100,00	-34,52	65,48	-6,36	0,00	59,12	-109,75	-50,62967	-51,99	0,00	-102,62	-15,65	-118,27	-118,270038
4	100,00	-1,41	98,59	-30,23	9,06	77,43	-61,64	15,78288	-3,81	0,00	11,97	3,31	15,28	15,2762331
5	100,00	-4,61	95,39	-45,98	0,00	49,41	-71,88	-22,4751	-2,62	0,00	-25,10	0,00	-25,10	-25,5636694
6	100,00	-34,75	65,25	-43,21	0,00	22,04	-61,99	-39,95021	-8,14	0,00	-48,09	-10,09	-58,18	-59,5864029
7	100,00	-53,70	46,30	-24,71	52,96	74,55	-110,24	-35,6926	-5,69	0,00	-41,38	-3,82	-45,20	-45,6005001
8	100,00	-185,54	-85,54	-210,64	0,06	-296,11	-16,31	-312,4219	0,00	0,00	-312,42	0,00	-312,42	-312,42193
MEDIA	100,00	-39,41	60,59	-57,65	8,61	11,55	-98,45	-86,90	-27,54	0,19	-114,24	-5,84	-120,09	-62,528252
MEDIANA	100,00	-19,57	80,43	-44,60	0,03	53,00	-66,94	-37,82	-4,75	0,00	-44,73	-2,64	-51,69	-68,4936109
DESVIACIÓN TÍPICA	0,00	62,46	62,46	63,65	18,28	125,48	110,75	140,32	51,65	0,55	174,50	8,14	179,07	169,40
Q1	100	-39,49	60,51	-48,21	0,00	42,57	-109,87	-113,66	-19,10	0,00	-155,07	-11,48	-166,81	-166,81
Q3	100	-1,24	98,76	-28,85	7,34	62,98	-50,31	-12,91	-1,97	0,00	-15,83	0,00	-15,01	-16,37

Figura 9: Resultado neto de la muestra



Fuente: Elaboración propia

En dichas figuras podemos observar que el resultado promedio neto de explotación es negativo, lo cual significa que la población tiene pérdidas en el ejercicio 2012. La mediana nos indica que los resultados son negativos pero no tan elevados como indicaba la media, la cual se ha visto influida por los resultados negativos de Biotech Vana y Aurora Wave Sensors y positivos de Vlc Photonics. Ello evidencia como en general el desempeño de las empresas que pertenecen a este sector es malo.

En general, podemos afirmar que el 50% la población de spin-off tiene un resultado neto de explotación entre el -61,79% y el 4,15% sobre las ventas(es decir, muy reducido o incluso negativo). Tan solo el 3,75% del total de la población obtienen un resultado positivo en el ejercicio 2012. Estas empresas son: Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y Vlc Photonics, siendo esta última la que mayores beneficios obtiene. Del resto de empresas con resultados negativos destaca Biotech Vana y Aurora Wave Sensors. Los valores obtenidos en los resultados netos de explotación nos indican los importes que obtienen las empresas por cada unidad vendida, de forma que, el importe restante son gastos a los que las empresas se tienen que enfrentar.

La composición de estas pérdidas y beneficios está formado por:

- Un promedio de ventas modesto (161.943,77 euros) mientras que la todavía es más baja (97.954,79 euros) fruto del sesgo que introducen los casos exitosos. En este aspecto, las spin-off de la población con mayores ventas son Aurora Wave Sensors, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y Titania Servicios Tecnológicos. Tanto Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica como Advanced Wave Sensors son las dos empresas que menor importe de ventas tienen en 2012, con 33.939 y 13.600 euros, respectivamente.
- El Margen Bruto (en adelante, MB) es la diferencia entre las ventas y el coste de ellas. La media calcula un valor más elevado al de la mediana debido a los resultados de Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y de Advanced Wave Sensors. Estos porcentajes representan la capacidad de las ventas de cubrir los costes de las mismas. El cuartil 1 y el cuartil 3 nos informan que las empresas tienen un MB entre el 74,51% y el 99%, es decir, la población tiene unos costes de ventas entre el 25,49% y el 0,99%. En el primer caso, dichas spin-off se encuentran en una situación más complicada para obtener un resultado neto positivo, que en el segundo caso. Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica es la empresa con menor MB debido a que tiene los costes de ventas más elevados en comparación con sus ventas. En términos generales, se observa como esta muestra tiene una elevada rigidez en sus costes de explotación (dado lo reducido de sus costes variables respecto a sus costes fijos).
- El Valor Añadido Bruto (en adelante, VAB) está entre el 44,91% y 57,71%. La riqueza generada por una spin-off debe ser suficiente para repartir a todos los partícipes de la empresa y, por tanto, cuanto mayor sea dicho porcentaje, mayores fondos quedarán para la autofinanciación. Observamos que dicho intervalo es menor al del MB, lo cual indica, y también se puede observar en la figura, que las empresas los otros gastos de explotación son superiores a los otros ingresos de

explotación. Mientras que el valor central de los gastos de explotación es del 31,26% sobre las ventas, el de los ingresos por explotación es del 0%. Sin embargo, se observa que existe un porcentaje atípico respecto a los ingresos de explotación en Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología ya que, a diferencia del comportamiento del resto de la población, dicha empresa obtiene unos ingresos de explotación superiores. Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica es la spin-off con menor porcentaje tanto de gastos como de ingresos de explotación.

- En la columna del EBITDA (*Earnings, Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) vemos que tanto la media como la mediana resultan negativas. Los cuartiles nos indican que la población se encuentra entre el -14,94% y el 6,81%. Ello muestra la gran relevancia de los gastos de personal en la estructura de costes de las empresas participantes en la muestra.

Aquellas empresas que obtienen resultados negativos en el EBITDA, indican que tienen unos gastos de personal superiores al VAB y, por tanto, son empresas que deberían modificar dichos gastos para mejorar su situación. Las empresas con un EBITDA negativo son: Aurora Software and Testing, Biotech Vana, Titania Servicios Tecnológicos, Innoarea Design Consulting y Advanced Wave Sensors. Entre estas, destaca Aurora Software and Testing con un 188,55% de gastos en personal. Las empresas con un EBITDA positivo simbolizan spin-off sostenibles, por tanto, Vlc Photonics es la más sostenible de la población. Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología destaca por tener un elevado porcentaje de costes fijos. No obstante, obtiene un EBITDA positivo, debido a que su VAB era del 89,05% respecto a las ventas. El motivo por el cual, la mayoría de este tipo de empresas, tiene unos gastos de personal tan elevados es por de la necesidad de mano de obra con elevada cualificación. No obstante, Vlc Photonics destaca por no tener ningún gasto de personal, tal y como aparece en su PyG y memoria.

El resultado neto de explotación empeora en aquellos casos donde había un EBITDA negativo, como consecuencia de las amortizaciones y deterioros produciéndose en más sociedades las amortizaciones en inmovilizado intangible y material que los deterioros. Las spin-off con un resultado neto de explotación positivo determinan el incremento de riqueza generada, en dicho período, por la actividad empresarial.

5.2.2. Análisis de las ventas

Para ello hemos calculado los pertinentes ratios de expansión, los cuales encontramos a continuación:

Tabla 14: Ratios de expansión

RATIOS DE EXPANSIÓN						
	VENTAS	MB	VAB	EBITDA	RDO NETO EXPLOT.	
Vlc Photonics	6,322	5,063	5,365	5,433	5,420	
Biotech Vana	0,801	0,804	0,736	0,372	0,271	
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	2,226	1,697	1,479	-0,651	-0,283	
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	1,337	1,340	1,538	0,351	0,132	
Titania Servicios Tecnológicos	1,288	1,349	1,543	0,167	0,694	
Innoarea Design Consulting	1,219	1,432	2,390	0,243	0,371	
Aurora Software and Testing	1,755	2,578	1,320	1,178	1,348	
Advanced Wave Sensors	0,795	-0,802	-0,154	0,030	0,387	
MEDIA	1,968	1,683	1,777	0,890	1,043	
MEDIANA	1,313	1,391	1,508	0,297	0,379	
DESVIACIÓN TÍPICA	1,822	1,668	1,624	1,902	1,830	
Q1	1,114	1,206	1,174	0,133	0,237	
Q3	1,873	1,918	1,755	0,573	0,858	

Fuente: Elaboración propia

Tal y como se puede observar en esta figura, todos los ratios de expansión, excepto el del EBITDA, son positivos, lo cual implica que las ventas, el MB, el VAB y el resultado neto de explotación aumentan de un ejercicio a otro.

En el caso del ratio de expansión de ventas, los cuartiles indican que el intervalo de ventas propio de esta población se sitúa entre el 1,11 y 1,87, siendo la mediana de 1,31, es decir, la población tiene más ventas en 2012 que en 2011.

Si estudiamos los ratios individuales vemos que esta característica la cumplen todas las empresas, excepto Biotech Vana y Advanced Wave Sensors, puesto que en estas baja el INCN de un ejercicio a otro. Las sociedades que destacan

por tener un crecimiento de ventas mayor que la media son Vlc Photonics y Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, que incrementan en un 532,22% y un 122,61%, respectivamente.

El ratio de expansión del MB se ubica entre 1,21 y 1,92, siendo, por tanto, un intervalo un poco más ajustado, en comparación con el de expansión de las ventas. Resalta Advanced Wave Sensors por tener un signo negativo del ratio del MB. No obstante, si observamos su cuenta de PyG sabemos que dicho decrecimiento no es real y que se debe al MB negativo que la spin-off obtiene en 2011. La empresa, aunque disminuye sus ventas en 2012 en 3.500 euros, consigue bajar los costes de ventas en 29.860,64 euros, lo cual repercute en que pase a tener un MB positivo en 2012. En el caso de Biotech Vana, el ratio de expansión disminuye porque la disminución del INCN, comentado anteriormente, es superior a la bajada de los costes de ventas.

En este ratio, sigue destacando la evolución positiva de Vlc Photonics pero, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica pierde posición, la cual gana Aurora Software and Testing, que se sitúa como la segunda empresa con un mayor ratio de expansión del MB. Esta última aumenta su ratio debido a un elevado incremento de las ventas, que se acompaña de una reducción de los costes de las mismas.

Por lo que respecta al VAB, el ratio de expansión nos informa que evoluciona favorablemente. El motivo de este aumento es que, de 2011 a 2012, el MB y la partida de otros ingresos de explotación crecen y, además, los gastos de explotación se reducen. Las mayores evoluciones las experimentan Vlc Photonics e Innoarea Design Consulting mientras que, en las menores destacan Biotech Vana y Advanced Wave Sensors.

De todos los ratios de expansión calculados, el del EBITDA es el único que experimenta una evolución negativa, ya que se establece entre un 0,13 y un 0,57. Por debajo de este rango, se sitúa Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, el signo negativo del cual se debe a que la sociedad en 2011 tenía un EBITDA negativo. Por tanto, realmente presenta una expansión causada por una reducción de los gastos de personal, que pasan de representar el 109,75% de las ventas al 24,45%.

El 50% de la población obtiene un resultado neto de explotación entre 0,24 y 0,86, lo cual ya se veía en la cuenta de PyG. Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica vuelve a obtener un resultado negativo debido a que en 2011 obtiene un resultado neto de explotación negativo, aunque en 2012 consigue que este resulte positivo. Dicha evolución es consecuencia de la reducción de gastos en personal, que era la partida que provocaba que la sociedad no tuviera suficiente riqueza para repartir entre todos los partícipes de la misma.

Eliminando dicho dato, podemos afirmar que el 62,5% de la población de spin-off obtenía, en 2011, unos resultados netos de explotación superiores a los de 2012. Tal y como sucedía en el resto de ratios de expansión, Vlc Photonics sigue siendo la sociedad que mayor incremento del resultado neto de explotación obtiene con diferencia. Al observar su situación individual, vemos este aumento se debe a que la subida de las ventas es superior al incremento de los costes de ventas y de la amortización y que, además, la sociedad reduce los gastos de personal y otros gastos de explotación.

Para el análisis de todos estos ratios de expansión, hemos tenido en cuenta que en noviembre de 2015, España tiene una deflación del 0,708%.

5.2.3. Cálculo del umbral de rentabilidad

El umbral de rentabilidad representa aquel valor que las ventas deben tomar para obtener beneficios y, por tanto, poder cubrir la totalidad de sus gastos.

Figura 10: Umbral de rentabilidad

PUNTO DE EQUILIBRIO	
Vlc Photonics	-28.715,63
Biotech Vana	134.444,17
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	10.626,71
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	337.204,82
Titania Servicios Tecnológicos	298.956,69
Innoarea Design Consulting	64.323,39
Aurora Software and Testing	389.913,60
Advanced Wave Sensors	13.222,87
MEDIA	152.497,08
MEDIANA	99.383,78
DESVIACIÓN TÍPICA	165.786,88
Q1	12.573,83
Q3	155.819,53

Fuente: Elaboración propia

Como vemos las empresas con unas ventas menores a dicho umbral de rentabilidad son las mismas que obtenían un resultado negativo, ya que el INCN no es el suficiente para hacer frente a la totalidad de sus costes.

Destaca la existencia del punto de equilibrio negativo que obtiene Vlc Photonics, el cual es consecuencia de que la empresa tenga unas ventas muy superiores a sus costes variables, con un importe de 349.987 euros recibida por el organismo Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) por el desarrollo de software para el diseño de circuitos integrados fotónicos (ASPICS).

5.3. Análisis de la rentabilidad

El análisis de la rentabilidad o productividad relaciona los resultados generados con lo que se ha precisado para desarrollar la actividad. Así pues, se distingue entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera, los cálculos de las cuales se encuentran a continuación:

Tabla 15: Rentabilidad económica y financiera

	2012								
	RENT. ECONÓMICA			TOTAL RENT ECON	RENT. FINANCIERA				TOTAL RENT FINANC
	ROTACIÓN ACTIVOS	MARGEN DE VENTAS	ROTACIÓN AC'		MARGEN VENTAS	APALANC. FINANC.	EFFECTO FISCAL		
Vlc Photonics	1,45	0,45	0,66	1,45	0,45	1,19	0,79	0,62	
Biotech Vana	0,05	-1,52	-0,07	0,05	-1,52	2,49	-0,07	0,01	
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	0,49	0,13	0,06	0,49	0,13	1,47	-0,28	-0,03	
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecno	1,76	0,01	0,02	1,76	0,01	2,67	1,05	0,06	
Titania Servicios Tecnológicos	0,71	-0,14	-0,10	0,71	-0,14	62,03	0,49	-2,93	
Innoarea Design Consulting	2,18	-0,15	-0,32	2,18	-0,15	-2,67	1,00	0,85	
Aurora Software and Testing	0,59	-0,32	-0,19	0,59	-0,32	8,24	-0,17	0,27	
Advanced Wave Sensors	0,48	-1,52	-0,73	0,48	-1,52	1,48	-0,24	0,26	
MEDIA	0,96	-0,38	-0,08	0,96	-0,38	9,61	0,32	-0,11	
MEDIANA	0,65	-0,14	-0,08	0,65	-0,14	1,98	0,21	0,16	
DESVIACIÓN TÍPICA	0,74	0,74	0,39	0,74	0,74	21,39	0,58	1,18	
Q1	0,49	-0,62	-0,22	0,49	-0,62	1,40	-0,19	0,00	
Q3	1,16	-0,10	-0,05	1,16	-0,10	8,59	0,62	0,27	

Fuente: Elaboración propia

	2011							
	RENT. ECONÓMICA			TOTAL RENT ECO	RENT. FINANCIERA			TOTAL RENT FINANC
	ROTACIÓN	ACT MARGEN DE VE			ROTACIÓN AC MARGEN VENTAS	APALANC. I EFECTO FISCAL		
Vlc Photonics	0,54	0,53	0,28	0,54	0,53	0,97	0,77	0,21
Biotech Vana	0,06	-4,49	-0,25	0,06	-4,49	1,04	0,05	-0,01
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	0,29	-1,03	-0,30	0,29	-1,03	1,15	0,42	-0,15
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	1,37	0,12	0,16	1,37	0,12	1,28	0,57	0,12
Titania Servicios Tecnológicos	0,43	-0,25	-0,11	0,43	-0,25	1,00	0,50	-0,05
Innoarea Design Consulting	1,38	-0,48	-0,66	1,38	-0,48	1,21	0,80	-0,64
Aurora Software and Testing	0,44	-0,41	-0,18	0,44	-0,41	1,09	0,15	-0,03
Advanced Wave Sensors	0,20	-3,12	-0,61	0,20	-3,12	1,00	-0,08	0,05
MEDIA	0,59	-1,14	-0,21	0,59	-1,14	1,09	0,40	-0,06
MEDIANA	0,43	-0,45	-0,22	0,43	-0,45	1,07	0,46	-0,02
DESVIACIÓN TÍPICA	0,51	1,74	0,33	0,51	1,74	0,11	0,33	0,26
Q1	0,27	-1,55	-0,38	0,27	-1,55	1,00	0,12	-0,08
Q3	0,78	-0,37	-0,16	0,78	-0,37	1,17	0,52	0,00

Fuente: Elaboración propia

5.3.1. Rentabilidad económica

Análisis vertical:

Los cálculos realizados indican que la rentabilidad económica, también conocida por rendimiento, es negativa y las empresas se sitúan en un intervalo entre -22,10% y -4,81%. Esto significa que, en 2012, la población obtiene un resultado de explotación negativo por cada euro invertido en activos.

Al observar la composición de esta rentabilidad sabemos que el resultado negativo es consecuencia del resultado negativo obtenido en el margen de ventas, puesto que la rotación de activo sale positiva. Los márgenes negativos de las empresas se deben a un BAII negativo que, en los casos en los que el margen es inferior a la unidad, este es inferior a las ventas mientras que, aquellas spin-off con márgenes superiores a 1, tienen unas ventas superiores a su BAII negativo.

Existe una elevada desviación típica lo que indica que la muestra es muy dispersa en cuanto a resultados de rentabilidad se refiere. El 37,5% de la población obtiene un resultado de rendimiento positivo, siendo estas empresas Vlc Photonics, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica y, Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología. En el caso de Vlc Photonics y de Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología, vemos que tienen una rotación de activos por encima de la media y la mediana, es decir, por cada activo invertido obtienen un resultado positivo mayor al resto de empresas. Además, tienen un margen de ventas positivo, lo cual implica que obtienen ganancias por cada unidad vendida. Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica también tiene un margen de ventas positivo, pero, a diferencia de las dos anteriores spin-off, tienen un resultado de rotación

Ninguna de las spin-off mencionadas anteriormente tiene coste de la deuda, por tanto, el beneficio de las empresas es suficiente para atender el coste de la financiación. Además, vemos que las tres tienen un buen rendimiento y que su estrategia consiste en ajustar los precios de sus productos para vender el máximo.

El 62,5% de la población restante, tiene una rentabilidad económica negativa y, por tanto, por cada euro invertido en activo su resultado de explotación es negativo. Este resultado es consecuencia del BAII negativo que todas estas empresas tienen en 2012. Dentro de este porcentaje, vemos que todas las empresas, excepto Innoarea Design Consulting, tienen una rotación de activos inferior a la mediana y un margen de ventas negativo. En otras palabras, estas sociedades obtienen venden poco y tienen pérdidas por cada unidad vendida. La diferencia de estas con Innoarea Design Consulting, es que esta tiene unas ventas muy elevadas pero pierde dinero con cada unidad vendida.

Análisis horizontal

De 2011 a 2012, vemos que el rendimiento de la población se vuelve menos negativo. Esta reducción de la rentabilidad, se debe a una reducción del margen de ventas mayor a la sufrida por la rotación de activos.

El margen de ventas disminuye como consecuencia de un aumento de las ventas superior al aumento experimentado por el BAII mientras que, la rotación de activos baja porque este incremento en las ventas va acompañada de una disminución de los activos.

Así pues, podríamos concluir que las empresas en este período venden menos por unidad vendida y, además, venden menos. No obstante, existen excepciones dentro de la muestra como es el caso de Vlc Photonics, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica e Innoarea Design Consulting.

Vlc Photonics aumenta su rendimiento debido a un incremento de la rotación de activos del 91,49% que se acompaña de una reducción en el margen de ventas. En otras palabras, dicha sociedad eleva sus ventas de forma drástica respecto a 2011 y disminuye en un 7,55% la ganancia obtenida por cada unidad vendida.

En cambio, Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica aumenta en un 115,68% su margen de ventas y en un 19,99% su rotación de activos, lo cual supone una mejora respecto a su situación anterior.

Por último, vemos que Innoarea Design Consulting incrementa más su rotación de activos que su margen de ventas, aunque este último también crece, es decir, esta sociedad se decanta por una estrategia de aumento de las ventas acompañado de un aumento en las ganancias obtenidas por cada unidad vendida. Esta situación sería idílica de no ser porque la empresa obtiene una rentabilidad económica negativa.

5.3.2. Rentabilidad financiera

Análisis vertical:

Los dos primeros cocientes calculados para sacar la rentabilidad financiera corresponden con la rentabilidad económica, la cual ha quedado explicada en su correspondiente apartado.

El apalancamiento financiero relaciona la deuda con los gastos financieros que ocasiona. Así, se observa que la población tiene un apalancamiento financiero situado entre el 0 y 0,27, por lo que podemos afirmar que la utilización de deuda como fuente de financiación en spin-off académicas aparentemente permite mejorar la rentabilidad financiera.

Si observamos detenidamente la muestra objeto de análisis, destaca Titania Servicios Tecnológicos por su comportamiento atípico, ya que tienen un apalancamiento financiero de 62,03, lo cual es consecuencia del elevado importe en activo que tiene la sociedad y que hace aumentar el resultado del apalancamiento.

Por lo que al efecto fiscal se refiere, la mediana nos indica que este es del 0,46 y, por tanto, indica que a medida que se acerque a 0, irá siendo mayor la presión fiscal que soportaran las sociedades, es decir, habrá un mayor efecto del impuesto sobre la rentabilidad.

Con todo esto podemos pasar a analizar la rentabilidad financiera, que se encuentra entre 0 y 0,27. Este intervalo resulta bajo puesto que la rentabilidad financiera debe ser positiva y superior o igual a las expectativas de los accionistas, puesto que estos mantendrán la inversión en las empresas siempre que no exista un coste de oportunidad para ellos. Teniendo en cuenta que en diciembre de 2012, la rentabilidad del Ibex-35 se situó en -4,66%, podemos decir que los accionistas obtenían una mejor rentabilidad manteniendo sus capitales en las empresas estudiadas que invirtiendo en ese momento en empresas bursátiles.

Análisis horizontal:

La rentabilidad financiera aumenta favorablemente ya que mejora de 2011 a 2012, pasando de negativa a positiva. Esto significa que, el resultado generado por la población en relación a la inversión de los propietarios aumenta en un 18,23% y, por tanto, estos reciben más rentabilidad que en el ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente al aumento del apalancamiento financiero, provocado por un aumento del BAI y del PN. El activo es superior al PN, lo que implica que el activo está financiado por deuda propia y deuda ajena. La deuda propia aumenta, haciendo disminuir la deuda ajena y, por tanto, los gastos financieros que esta implica, lo cual se transforma en un incremento del resultado del ejercicio.

Además, también se produce un decrecimiento del 24,45% del efecto fiscal provocado por un aumento del BAI superior al experimentado por el resultado del ejercicio. A su vez, el incremento del BAI es consecuencia de un incremento del resultado neto de explotación y, en menor medida, de los ingresos financieros. La empresa que en este período pasa a tener los mayores ingresos financieros de la población es Aurora Software and Testing. El motivo de estos es el incremento en 91.135,91 euros de la partida efectivo y otros activos líquidos que, aunque no podemos determinar el importe exacto en bancos, sabemos que este habrá aumentado considerablemente también y, por ello, el aumento de los ingresos financieros.

5.4. Análisis del Fondo de Maniobra

El análisis estático del FM, realizado individualmente en el apartado del análisis de balance, no resulta suficiente para determinar si las empresas se encuentran en equilibrio económico-financiero o no, puesto que no tiene en cuenta a qué velocidad las empresas pueden hacer frente a sus obligaciones ni a qué velocidad hacen líquidos sus activos.

Para analizar con exactitud el FM es necesario estimar las necesidades reales de financiación. Ello se realizará a través del cálculo de los ratios de plazo de existencias y los ratios de plazo de cobro y pago, que nos permite, a su vez, conocer el ciclo de caja y el ciclo de maduración.

El ciclo de maduración y el ciclo de caja dependen del tipo de empresa objeto de análisis, ya que no se comportan de igual forma las empresas comerciales que las empresas de servicios. Por este motivo, y dado que la gran mayoría de las spin-off de la muestra son de servicios (todas excepto una), para la estimación del ciclo de maduración y del ciclo de caja se ha eliminado, tal y como vemos en la siguiente figura, la sociedad Titania Servicios Tecnológicos.

Tabla 16: Ciclo de maduración y ciclo de caja

	2012			
	P. COBRO	C. MADURACIÓN	P.PAGO	C. CAJA
Vlc Photonics	85,13	85,13	0,00	85,13
Biotech Vana	597,57	597,57	0,00	597,57
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	139,29	139,29	0,00	139,29
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	92,92	92,92	7.619,28	-7.526,36
Innoarea Design Consulting	10,40	10,40	0,00	10,40
Aurora Software and Testing	235,62	235,62	194,10	41,52
Advanced Wave Sensors	7,91	7,91	0,00	7,91
MEDIA	166,98	166,98	1.116,20	-949,22
MEDIANA	92,92	92,92	0,00	41,52
DESVIACIÓN TÍPICA	205,30	205,30	2.868,50	2.907,59
Q1	47,76	47,76	0,00	9,16
Q3	187,46	187,46	97,05	112,21

Fuente: Elaboración propia

	2011			
	P. COBRO	C. MADURACIÓN	P. PAGO	C. CAJA
Vlc Photonics	0,00	0,00		0,00
Biotech Vana	986,04	986,04	86,10	899,94
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	46,00	46,00	0,00	46,00
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	122,09	122,09	10.661,91	-10.539,82
Innoarea Design Consulting	312,49	312,49	0,00	312,49
Aurora Software and Testing	86,67	86,67	168,11	-81,44
Advanced Wave Sensors	497,09	497,09	54,88	442,21
MEDIA	292,91	292,91	1.828,50	-1.274,37
MEDIANA	122,09	122,09	70,49	46,00
DESVIACIÓN TÍPICA	351,42	351,42	4.327,92	4.099,42
Q1	66,34	66,34	13,72	-40,72
Q3	404,79	404,79	147,61	377,35

Fuente: Elaboración propia

Análisis vertical

Al observar los resultados obtenidos, destaca que el plazo de cobro y el ciclo de maduración sean iguales, sin embargo, esto es normal puesto que son empresas de servicios. La mediana nos informa que estos en 2012 son de 93 días, es decir, transcurre un plazo de 93 días desde que la población compra sus productos hasta que cobra de sus clientes. Este período de cobro -aunque supera el plazo establecido en la Ley de Morosidad-excede por muy poco las prácticas habituales de cobro en España por lo que el sector se comporta aparentemente dentro de la norma general (sólo unos días por encima).

No obstante, dentro de la muestra analizada existen diferencias importantísimas. Así, las sociedades que obtienen un ciclo de maduración por encima de la media son: Biotech Vana (597 días), Aurora Software and Testing (235 días) y Componentes Híbridos (139 días). Especialmente en los dos primeros casos, se identifican unas elevadísimas necesidades teóricas de financiación (muy alejadas de los valores medios). Por el otro lado, destacan las prácticamente nulas necesidades teóricas de financiación de empresas como Advanced Wave Sensors (7 días) e Innoarea Design Consulting (10 días). Como se puede observar, la variabilidad de la muestra respecto a las necesidades de financiación es muy elevada, existiendo realidades muy distintas (por lo que los datos medios no son muy representativos).

Respecto al período de pago, vemos que para la media es de 1.116 días pero para la mediana de 0 días. La gran diferencia entre media y mediana evidencia

la existencia de valores anómalos y el elevado valor que toma la desviación típica nos indica que esta muestra es muy dispar en este plazo. Así, la situación más habitual en la muestra es tener un período de pago de 0 días, consecuencia de la inexistencia de proveedores en sus balances. En cambio, las anomalías corresponden a los casos de la spin-off Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología (7.619 días) y Aurora Software and Testing (194 días), las cuales destacan por tener unos plazos de pago muy elevados, siendo, en el caso de la primera, desorbitados.

Tal y como vemos, en el ciclo de caja la mediana nos indica que este es de 42 días, aunque existe un valor atípico correspondiente a Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología. Las spin-off con un ciclo de caja positivo reflejan más necesidades reales de financiación para cubrir el periodo productivo. Esto es debido a que su ciclo de maduración es superior al periodo de pago a proveedores y, por tanto necesitan financiación durante ese período de su ciclo de explotación. No obstante, los valores de la mediana reflejan unas necesidades reales no elevadas.

En el caso de Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología, el período de pago es muy superior a su ciclo de maduración, es decir, consigue hacer líquidos sus activos mucho antes de lo que tiene que hacer frente a las deudas con sus proveedores (básicamente porque según los cálculos paga a 20 años vista).

En resumen, la muestra tiene unas necesidades de financiación aceptables aunque la velocidad en que los activos se convierten en líquidos es superior a la velocidad en que se paga a proveedores. No obstante, cabe insistir en que los datos medios no resultan representativos dada la gran variabilidad existente.

Análisis horizontal:

En el análisis horizontal se observa que el período de cobro y, por tanto, el ciclo de maduración se reducen, lo cual supone un aspecto positivo para las empresas puesto que reciben antes el dinero de sus clientes. Esto, en términos de ciclo de maduración significa que las sociedades tendrán menos

necesidades teóricas de financiación, lo es consecuencia de un incremento del INCN superior al experimentado por los clientes.

Respecto al ciclo de pago, se observa una disminución, pasado de 71 días a 0 días. Que el período de pago sea '0' en 2012 es consecuencia de que en este año el 62,5% de la población no presenta deudas con proveedores, mientras que en 2011 tan solo era el 37,5%.

Así pues, si observamos las únicas dos empresas que tenían saldos pendientes con proveedores en ambos años son: Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología y Aurora Software and Testing. Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología reduce su período de pago debido, principalmente, a un descenso de los créditos con proveedores mientras que en Aurora Software and Testing se produce la variación contraria.

5.5. Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

El ECPN se divide en dos partes: el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos en el ejercicio (EIGR) y el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto (ETCPN). La población objeto de análisis no cuenta con el EIGR debido a que en el ejercicio analizado no han tenido ingresos y gastos reconocidos, por ello, el análisis del ECPN se centra en analizar el ETCPN, que aparece a continuación.

Tabla 17: Análisis ETCPN

	ETCPN												
	S. inicial 2011	Rdo PyG	lyG reconocidos	Op. con socios	Otras var. PN	S. final 2011	Ajustes	S. inicial 2012	Rdo PyG	lyG reconocidos	Op. con socios	Otras var. PN	S. final 2012
Vlc Photonics			7.180,52	18.000,00		25.180,52		25.180,52		40.769,47			65.949,99
Biotech Vana	589.537,00		-15.166,00	69.496,00	-53.097,00	590.270,00		590.270,00		6.936,00		-28.743,00	568.463,00
Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica	68.815,00		-20.320,00			48.495,00		48.495,00		-1.431,00			47.064,00
Estudios de Software Avanzado y Mantenimiento de Tecnología	7.800,00					7.800,00		7.800,00					7.800,00
Titania Servicios Tecnológicos	-57.576,00		-25.446,00	114.756,00		31.734,00		31.734,00		-23.658,00			8.076,00
Innoarea Design Consulting	28.739,69	-31.058,02				-2.318,33		-2.318,33	-13.592,12				-15.910,45
Aurora Software and Testing	74.471,06	-16.170,97				58.300,09		58.300,09	21.680,71				79.980,80
Advanced Wave Sensors	-1.406,34	4.514,41			108,88	3.216,95		3.216,95	5.052,25		10.900,00		19.169,20
MEDIA	101.482,92	-14.238,19	-20.310,67	92.126,00	-26.494,06	105.356,82		105.356,82	4.380,28	-6.051,00	10.900,00	-28.743,00	102.091,79
MEDIANA	28.739,69	-16.170,97	-20.320,00	92.126,00	-26.494,06	31.734,00		31.734,00	5.052,25	-1.431,00	10.900,00	-28.743,00	19.169,20
DESVIACIÓN TÍPICA	219.828,58	17.864,80	5.140,01	32.003,65	37.622,24	215.078,49		215.078,49	17.646,01	15.811,59			207.986,24
Q1	3.196,83	-23.614,50	-22.883,00	80.811,00	-39.795,53	5.508,48		5.508,48	-4.269,94	-12.544,50	10.900,00	-28.743,00	7.938,00
Q3	71.643,03	-5.828,28	-17.743,00	103.441,00	-13.192,59	53.397,55		53.397,55	13.366,48	2.752,50	10.900,00	-28.743,00	63.522,40

Fuente: Elaboración propia

En el ejercicio 2011, la muestra genera riqueza únicamente a consecuencia de operaciones con socios. En concreto, se trata de aumentos de capital en las siguientes empresas: Vlc Photonics, Biotech Vana y Titania Servicios Tecnológicos. En general, el sector analizado consigue un pequeño beneficio en 2012 pero ingresos y gastos reconocidos negativos junto a importantes “otras variaciones del PN” muy negativas. A través de IyG reconocidos, sabemos que el 50% de la población tiene unos gastos superiores a sus ingresos reconocidos, cuyo resultado se encuentra entre -22.883 y -17.743 euros. En la figura anterior también se observa que la mediana de los resultados de PyG y otras variaciones del PN son negativas (-28.743 y -26.494).

El saldo final de 2011 coincide con el saldo inicial de 2012 porque no existen ajustes por cambios de criterio ni ajustes por errores en el ejercicio 2011. Así pues, se observa que en el ejercicio 2012 hay un decrecimiento patrimonial debido principalmente a otras variaciones en el PN.

A parte de estas disminuciones, también se producen incrementos del resultado de PyG, lo cual es favorable teniendo en cuenta que en el ejercicio anterior predominaban las pérdidas, y operaciones con socios en la empresa Advanced Wave Sensors debido a un aumento de capital.

En términos generales, la variación del PN de la muestra analizada ha sido negativa. La primera causa ha sido el resultado global obtenido durante el periodo, con importantes pérdidas derivadas de la actividad (PyG) y también con relevantes ‘Ingresos y gastos reconocidos’ negativos. En 2012 este resultado global de la muestra mejora ostensiblemente hasta conseguir ser positivo (aunque muy reducido).

Por otro lado, han sido las cuantiosas operaciones con socios ya señaladas en 2011 las que han enjugado esos resultados negativos permitiendo un sensible crecimiento del patrimonio neto. Cabe aquí señalar las significativas ‘otras variaciones del PN’ de carácter negativo. En 2012 se produce un decrecimiento del valor de la empresa producto de que las ‘otras variaciones del PN’ (negativas) no son compensadas por unas operaciones con socios mucho más modestas.

6. Conclusiones

En una sociedad en la que las ventajas competitivas se fundamentan cada vez más en el conocimiento y la tecnología, y donde las oportunidades de trabajo cualificado son actualmente limitadas, considero firmemente que las spin-off resultan fundamentales para arrollar una luz a los caminos de los emprendedores. Este tipo de empresas suponen un mecanismo de transferencia entre las universidades y el mercado, lo cual resulta fundamental para el deseado cambio en el modelo productivo y el avance social.

6.1. Sobre el análisis del balance

Las conclusiones extraídas a partir del balance de nuestra población han sido las siguientes:

La población de spin-off académicas presenta mayores inversiones en AC que en ANC. Dentro del ANC destaca el peso del inmovilizado intangible y material, el cual aumenta respecto a 2011 como consecuencia de una inversión en el inmovilizado mencionado anteriormente. En el AC, la masa patrimonial que predomina es el realizable, concretamente los clientes por ventas y prestaciones de servicios, y el efectivo y otros líquidos equivalentes. De 2011 a 2012, la variación experimentada por el realizable es negativa, debido a un decrecimiento del saldo de clientes en los balances de las empresas mientras que el efectivo aumenta, siendo excesivo en comparación con otros sectores.

Este tipo de sociedades presentan una mayor financiación ajena que propia. Respecto al PN, se observa un decrecimiento causado por un aumento de los resultados negativos de ejercicio anteriores y por una disminución de las subvenciones, donaciones y legados recibidos. Por lo que respecta a la financiación ajena, destacan las deudas a corto plazo, resultando las deudas a largo plazo, en general, irrelevantes en el sector empresarial. Además, las deudas con entidades de crédito y proveedores aumentan de 2011 a 2012, provocando un PC aún mayor y, por tanto, de peor calidad desde el punto de

vista del vencimiento. Sin embargo, la carga financiera que soporta el sector empresarial es muy reducida en comparación con la actividad que desarrolla. En la población encontramos spin-off conservadores, con menor ratio de endeudamiento y mayor autonomía, y spin-off arriesgadas, con mayor endeudamiento y menor autonomía financiera. No obstante, el conjunto de la población indica ser solvente, lo cual implica que tiene la capacidad de hacer frente a la totalidad de sus deudas con el conjunto de sus activos.

Por lo que respecta a la situación patrimonial, hemos visto que el sector se encuentra muy disperso aunque prevalece el equilibrio económico- financiero, el cuál disminuye notablemente provocando una situación más ajustada en 2012, como consecuencia de un aumento en las deudas a corto plazo. Teniendo en cuenta la importancia de los clientes y del ocioso efectivo del que se caracteriza el sector, las empresas deberían gestionar sus cobros con clientes e invertir el efectivo para minorar la pérdida de rentabilidad.

6.2. Sobre la cuenta de pérdidas y ganancias

Los resultados de explotación del ejercicio 2012 son negativos debido a un promedio de ventas modesto y a una elevada rigidez en los costes de explotación, dado el importe reducido de sus costes variables respecto a los fijos. La existencia de otros gastos de explotación superiores a los ingresos de explotación, junto con unos elevados gastos de personal, provoca que la población obtenga un EBITDA negativo, el cual minora por las amortizaciones y deterioros del ejercicio, obteniendo así un resultado de explotación negativo.

La situación descrita anteriormente, es más favorable que la existente en 2011, ya que durante este período aumentan las ventas, el MB, el VAB y el resultado de explotación. El motivo principal es el aumento del INCN que se acompaña de una disminución de los gastos.

6.3. Sobre la rentabilidad

La rentabilidad económica o rendimiento es negativa en 2012, lo cual significa que la población obtiene un resultado de explotación negativo por cada euro invertido en activos. Esto es consecuencia del resultado negativo obtenido en el margen de ventas, provocado a su vez por un BAI negativo. En otras palabras, estas sociedades se caracterizan, en general, por vender poco y obtener pérdidas por cada unidad vendida.

La evolución respecto a 2011 indica que el rendimiento se vuelve menos negativo debido a una reducción del margen de ventas mayor a la sufrida por la rotación de activos.

En cambio, la rentabilidad financiera resulta positiva, aunque baja, como consecuencia de lo mencionado anteriormente y de un apalancamiento financiero y efecto fiscal positivo. El apalancamiento financiero positivo implica que la utilización de deuda como fuente de financiación en spin-off académicas, aparentemente permite mejorar la rentabilidad financiera. Por su parte, el efecto fiscal indica que, cuanto más disminuya este, mayor presión fiscal soportarán dichas sociedades.

La rentabilidad financiera mejora favorablemente de 2011 a 2012, lo que significa que el resultado obtenido por la población en relación a la inversión de los propietarios aumenta, ya que reciben mayor rentabilidad en 2012. Esta mejora se debe principalmente a un incremento del apalancamiento financiero, provocado por una subida del BAI y del PN.

6.4. Sobre el fondo de maniobra

Al tratarse de empresas de servicios, el plazo de cobro y el ciclo de maduración son iguales y nos informan que, transcurren 93 días desde que la población de spin-off compra sus productos hasta que cobra de sus clientes. Dicho período excede, aunque poco, la Ley de Morosidad establecida en España, por lo que podemos afirmar que el sector se comporta aparentemente dentro de la norma general.

Respecto al período de pago, las sociedades obtienen un valor de 0 días, consecuencia de la inexistencia de proveedores en sus balances. La población refleja unas necesidades de financiación aceptables aunque la velocidad en que los activos se convierten en líquidos es mayor a la velocidad en que se pagan los proveedores. No obstante, los datos medios obtenidos representan una población que se comporta de forma muy dispar.

La reducción de este período, de 2011 a 2012, supone un aspecto positivo ya que las empresas reciben antes el dinero de sus clientes y, por tanto, tendrán menos necesidades teóricas de financiación. El ciclo de pago también disminuye en aquellas empresas que tenían saldos con proveedores en ambos años, lo que significa que las sociedades pagan antes sus deudas.

6.5. Sobre el Estado de Flujos en el Patrimonio Neto

En términos generales, la variación del PN de la población ha sido negativa. La primera causa ha sido el resultado global obtenido durante el periodo, con considerables pérdidas derivadas de la actividad y también con relevantes 'Ingresos y gastos reconocidos' negativos. En 2012 este resultado global de la muestra mejora ostensiblemente hasta conseguir ser positivo, aunque reducido.

Además, ha habido diversas operaciones con socios que han permitido un leve crecimiento del patrimonio neto, a pesar de las variaciones negativas del PN. En 2012 se reduce el valor de la muestra consecuencia de "otras variaciones del PN", que no se compensan con las operaciones con socios.

7. Bibliografía

Acs, Z., Audretsch, D., Braunerhjelm, P., & Carlsson, B. (2003): "The missing link: the knowledge filter and endogenous growth". Center for Business and Policy Studies. Stockholm, Sweden.

Audretsch, D., y Callejon, M. (2006): "La política industrial actual: conexiones e innovación empresarial". *Revista Económica de Cataluña*, 56–71.

Beraza, J.M. y Rodríguez, A. (2010): "Factores determinantes de la utilización de las spin-offs como mecanismo de transferencia de conocimiento en las universidades", *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de Empresa*, 16(2), 115-135.

Blumenthal, D., Campbell, E., Causino, N., & Louis, K. (1996): "Participation of life science faculty in research relationships with industry", *New England Journal of Medicine*, nº. 335, 1734-1739.

Carayannis, E. G., Rogers, E. M., Kurihara, K. Y., & Allbritton, M.M. (1998): "High-technology spin-offs from government R&D laboratories and research universities". *Technovation*, 18, 1–11.

Chiesa, V. & Piccaluga, A., (2000): "Exploitation and diffusion of public research: the general framework and the case of academic spin-off companies". *R&D Manage.* 30, 329–340.

Clarysse, B & Moray, N. (2004): "A process study of entrepreneurial team formation: The case of a research-based spin-off", *Journal of Technology Transfer*, 33(3), 225-247.

Clarysse, B., Wright, M., Lockett, A., Van de Velde, E., & Vohora, A. (2005): "Spinning out new ventures: A typology of incubation strategies from European research institutions". *Journal of Business Venturing*, 20, 183–216.

Cotec (2003): “Nuevos mecanismos de transferencia de tecnología. Debilidades y oportunidades del Sistema Español de Transferencia de Tecnología”, Encuentros Empresariales COTEC 9, Fundación COTEC para la Innovación Tecnológica, Madrid.

Davenport, S., Carr, A., & Bibby, D. (2002):“Leveraging talent: Spin-off strategy at industrial research”. R & D Management, 32(3), 241–254.

Degroof, J.-J., & Roberts, E. B. (2004):“Overcoming weak entrepreneurial infrastructures for academic spinoff ventures”. Journal of Technology Transfer, 29(3–4), 327–354.

Di Gregorio, D., & Shane, S. (2003):“Why do some universities generate more start-ups than others?”Research policy, 32(2), 209-227.

Djokovic, D., & Souitaris, V. (2007):“Spinouts from academic institutions. A literature review with suggestions for further research”. Journal of Technology Transfer.

Etzkowitz, H. & Leydesdorff, L. (2000): “The dynamics of innovation: From national systems and "Mode 2" to a triple helix of university-industry-government relations”, Research Policy, N° 29, 109-123.

Feldman, M., Feller, I., Bercovitz, J. & Burton, R. (2002): “Equity and the Technology Transfer Strategies of American Research Universities”, Management Science, Vol. 48, No. 1, 105-121.

Golob, E.R. (2003): “Generating spin-offs from university-based research: an institutional and entrepreneurial analysis”. Ph.D. dissertation, The State University of New Jersey.

Gómez Gras, J.M., Mira Solves, I., y Verdú Jover, A.J. (2007):“Las spin-off académicas como vía de transferencia tecnológica”. *Economía industrial*, (366), 61-72.

González Morales, O., y Álvarez González, J. A. (2006): “Análisis de los factores que explican la creación de Spin Off en las universidades españolas”. XV Congreso de la AEDE.

Hague, D., & Oakley, K. (2000):“Spin-offs and Start-Ups in UK Universities”. Committee of Vice-Chancellors and Principals (CVCP) Report.

Heirman, A., & Clarysse, B. (2004): “How and why do Research-Based Start-Ups Differ at Founding? A Resource-Based Configurational Perspective”, *Journal of Technology Transfer*, Vol. 29, N. 3-4, 247-268.

Iglesias, P.P., Jambrino, C. y Peñafiel, A. (2012): “Caracterización de las spin-off universitarias como mecanismo de transferencia de tecnología a través de un análisis clúster”, *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 21(3), 240-254.

Kenney, M., & Goe, W. R. (2004): “The role of social embeddedness in professorial entrepreneurship: A comparison of electrical engineering and computer science at UC Berkeley and Stanford”. *Research Policy*, 33, 691–707.

Landry, R.; Rherra D.I. & Amara, N. (2005): “The determinants of university spin-offs: evidence from Canadian universities”, *The 5th Triple Helix Conference*, Turin.

Leon, G. (2000):“La creación de empresas de base tecnológica desde el sistema público”. *Boletín SEBBM*, 128, Mayo.

Lockett, A.; Wright, M.; & Franklin, S. (2003): “Technology transfer and universities, spinout strategies”, *Small Business Economics*, Vol. 20 (2), 185 - 200.

Lockett, A., & Wright, M. (2005): "Resources, capabilities, risk capital and the creation of university spin-out companies". *Research Policy*, 34(7), 1043–1057.

Lowe, R.A. (2002): "Invention, Innovation, and Entrepreneurship: The Commercialization of University Research by Inventor-founded Firms". Ph.D. dissertation, University of California, Berkeley.

Markman, G. D., Phan, P. H., Balkin, D. B. & Gianiodis, P. T. (2005): "Entrepreneurship and university based technology transfer", *Journal of Business Venturing*, N° 20, 241-263.

Mustar, P. (2000): "University Spin-Off. In OECD Workshop on high-technology Spin-Off". Association of University Technology Managers.

Mustar, P., Renualt, M., Colombo, M.G., Piva, E., Fontes, M., Lockett, A., Wright, M., Clarysse, B., & Moray, N. (2006): "Conceptualising the heterogeneity of research-based spin-offs: A multi-dimensional taxonomy". *Research Policy*, 35, 289–308.

Numprasertchai, S., & Igel, B. (2005): "Managing knowledge through collaboration: multiple case studies of managing research in university laboratories in Thailand". *Technovation*, 25, 1173–1182.

O'Shea, R.P., Allen, T.J., Chevalier, A., & Roche, F. (2005): "Entrepreneurial orientation, technology transfer and spinoff performance of US universities". *Research policy*, 34(7), 994-1009.

O'Shea, R. P., Chugh, H., & Allen, T.J. (2008): "Determinants and consequences of university spinoff activity a conceptual framework". *The Journal of Technology Transfer*, 33(6), 653-666.

Ortin, P. (2007):“El Spin-Off universitario en España como modelo de creación de empresas intensivas en tecnología”. Madrid: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Ortin, P., Salas, V., Trujillo, M. V., y Vendrell, F. (2007):“La creación de Spin-Off universitarios en España: Características, determinantes y resultados”. Madrid: DGPYME, Fundación ICO y SEJ-2004-07530-C04-ECON.

Perello, J. (2004):“Identificación de los modelos de las unidades de creación de empresas desde las universidades en España [proyecto fin de carrera]”. Barcelona: Universidad Politécnica de Cataluña.

Pirnay, F. (2001):“La valorización économique des résultats de recherche universitaire par creation d’activités nouvelles (spin-off universitaires): Proposition d’un cadre procedural d’essaimage” (Technology Transfer from University to Industry by Spinning-off New Firms: Towards an Institutional Support Framework), unpublished doctoral dissertation, University of Lille 2 (France), May.

Pirnay, F. & Surlemont, B. (2003): “Toward a typology of university spin-offs”, *Small Business Economics*, 21(4), 355-369.

Powers, J., & McDougall, P. (2005):“University start-up formation and technology licensing with firms that go public: A resource based view of academic entrepreneurship”. *Journal of Business Venturing*, 20(3),291–311.

Roberts, E. (1991): “Entrepreneurs in high technology, lessons from MIT and beyond”. Oxford: Oxford University Press.

Roberts, E.B., & Malone, D. (1996):“Policies and structures for spinning off new companies from research and development organizations”. *R&D Management* 26 (1), pp. 17–48.

Rodeiro, D.; Fernández, S.; Otero, L.; y Rodríguez, A. (2008): “La creación de empresas en el sistema universitario español Santiago de Compostela”. Servicio de Publicaciones e Intercambio Científico.

Shane, S. (2001a): “Technological Opportunities and New Firm Creation”, *Management Science*, Vol. 47, No. 2, 205-220

Shane, S. (2004): “Academic Entrepreneurship. University Spinoffs and Wealth Creation”. Edward Elgar, Massachussetts.

Steffensen, M, Rogers, E. & Speakman, K. (2000): “Spin-offs from Research Centers at a Research University”, *Journal of Business Venturing* 15(1), 93–111.

Stuart, T. E., & Ding, W. W. (2006): “When do scientists become entrepreneurs? The social structural antecedents of commercial activity in the academic life sciences”. *American Journal of Sociology* 112(1), 97–144.

Vargas, C. (2012): “Las spin-off académicas y su posible configuración como empresas de economía social”. *Revesco: revista de estudios cooperativos*, (107), 186-205.

Wallmark, J. (1997): “Inventions and patents at universities: The case of Chalmers University of Technology”, *Technovation*, Vol. 17, No. 3, 127-139.

Wright, M., Lockett, A., Clarysse, B., & Binks, M. (2006): “University spin-out companies and venture capital”. *Research Policy*, 35, 481–501.

Zucker, L. G., Darby, M. R., & Brewer, M. B. (1998): “Intellectual human capital and the birth of U.S: biotechnology enterprises”. *American Economic Review*, 88(1), 190–305.

8. Anexos

8.1. Cuentas anuales

1. **ADVANCED WAVE SENSORS, S.L.**

Balance de Situación

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		23.817,59	58.924,30
I. Inmovilizado intangible		18.838,35	58.924,30
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo		0,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido		4.979,24	0,00
VII. Deudores comerciales no corrientes		0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		4.498,71	28.660,40
I. Existencias		0,00	0,00
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		356,48	28.509,68
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		0,00	19.293,00
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		0,00	0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		0,00	19.293,00
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0,00	0,00
3. Otros deudores		356,48	9.216,68
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0,00	0,00
IV. Inversiones financieras a corto plazo		0,00	0,00
V. Periodificaciones a corto plazo		0,00	0,00
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.142,23	150,72
TOTAL ACTIVO (A+B)		28.316,30	87.584,70

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A) PATRIMONIO NETO		19.169,20	3.216,95
A-1) Fondos propios		19.169,20	3.216,95
I. Capital		14.000,00	3.100,00
1. Capital escriturado		14.000,00	3.100,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas		451,44	0,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores		-334,49	-4.397,46
VI. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio		5.052,25	4.514,41
VIII. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes en patrimonio neto		0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
1. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
3. Otras deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
V. Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		9.147,10	84.367,75
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	6.128,19
1. Deudas con entidades de crédito		0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
3. Otras deudas a corto plazo		0,00	6.128,19
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0,00	0,00
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		9.147,10	78.239,56
1. Proveedores		0,00	23.328,60
a) Proveedores a largo plazo		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo		0,00	23.328,60
2. Otros acreedores		9.147,10	54.910,96
V. Periodificaciones a corto plazo		0,00	0,00
VI. Deuda con características especiales a corto plazo		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		28.316,30	87.584,70

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio 2012</u>	<u>Ejercicio 2011</u>
PÉRDIDAS Y GANANCIAS		0,00	0,00
1. Importe neto de la cifra de negocios		13.600,00	17.100,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		11.732,35	58.924,30
4. Aprovisionamientos		-1.866,81	-31.727,45
5. Otros ingresos de explotación		0,00	10,82
6. Gastos de personal		-9.404,44	-2.788,74
7. Otros gastos de explotación		-3.951,86	-36.018,78

8. Amortización del inmovilizado	0,00	0,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-19.025,80	0,00
12. Otros resultados	9.000,00	0,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)	83,44	5.500,15
13. Ingresos financieros	0,00	0,07
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0,00	0,00
b) Otros ingresos financieros	0,00	0,07
14. Gastos financieros	0,00	0,00
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00
16. Diferencias de cambio	0,00	-35,60
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0,00	0,00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0,00	0,00
c) Resto de ingresos y gastos	0,00	0,00
B) RESULTADO FINANCIERO (13+14+15+16+17+18)	0,00	-35,53
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	83,44	5.464,62
19. Impuestos sobre beneficios	4.968,81	-950,21
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)	5.052,25	4.514,41

Estado de cambios en el patrimonio neto pymes

<u>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</u>	<u>Capital escriturado</u>	<u>Capital no exigido</u>	<u>Prima de emisión</u>
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010	3.100,00	0,00	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011	3.100,00	0,00	0,00
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011	3.100,00	0,00	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2011	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2011	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	3.100,00	0,00	0,00
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	10.900,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	10.900,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012	14.000,00	0,00	0,00
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Reservas	Acciones y	Resultados de
participaciones en ejercicios anteriores patrimonio propias			

A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010	0,00	0,00	-716,28
I. Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00

II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00	
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011	0,00	0,00	-716,28	
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00	
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00	
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	-3.681,18	
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011	0,00	0,00	-4.397,46	
I. Ajustes por cambios de criterio 2011	0,00	0,00	0,00	
II. Ajustes por errores 2011	0,00	0,00	0,00	
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	0,00	0,00	-4.397,46	
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00	
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00	
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	451,44	0,00	4.062,97	
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012	451,44	0,00	-334,49	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Otras aportaciones	Resultado del	Dividendo a cuenta de socios	ejercicio

A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010	0,00	-3.790,06	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011	0,00	-3.790,06	0,00
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	4.514,41	0,00
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	3.790,06	0,00
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011	0,00	4.514,41	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2011	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2011	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	0,00	4.514,41	0,00
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	5.052,25	0,00
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-4.514,41	0,00
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012	0,00	5.052,25	0,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Ajustes en patrimonio neto	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010	0,00	0,00	-1.406,34
I. Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011	0,00	0,00	-1.406,34
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	4.514,41
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	108,88
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011	0,00	0,00	3.216,95
I. Ajustes por cambios de criterio 2011	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2011	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	0,00	0,00	3.216,95
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	5.052,25
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
1. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00	0,00
2. Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
III. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	10.900,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	10.900,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00
3. Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012	0,00	0,00	19.169,20

- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA
- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
- APLICACIÓN DE RESULTADOS
- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN
- INMOVILIZADO MATERIAL, INTANGIBLE E INVERSIONES INMOBILIARIAS
- ACTIVOS FINANCIEROS
- PASIVOS FINANCIEROS
- FONDOS PROPIOS
- SITUACIÓN FISCAL
- INGRESOS Y GASTOS
- SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS
- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
- OTRA INFORMACIÓN
- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO
- INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. «DEBER DE INFORMACIÓN» DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

01 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La sociedad ADVANCED WAVE SENSORS SL, a que se refiere la presente memoria se constituyó el año 2012 y tiene su domicilio social y fiscal en la CL CISCAR, 40, de VALENCIA (46005 VALENCIA). El Régimen Jurídico en el momento de su constitución fue de Sociedad limitada.

ACTIVIDAD:

La Sociedad tiene como actividad principal: Fabricación de instrumentos de precisión, medida y control

02 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel:

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

Principios contables:

No ha sido necesario, ni se ha creído conveniente por parte de la administración de la entidad, la aplicación de principios contables facultativos distintos de los obligatorios a que se refiere el artículo 38 del código de comercio y la parte primera del plan general de contabilidad.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:

En la elaboración de la cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 se han determinado estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a 31/12/2012 sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

Comparación de la información:

Transición al nuevo plan contable

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales actuales se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se reflejarán cifras comparativas.

Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales del Activo o del Pasivo que figuren en más de una partida del Balance.

Cambios en criterios contables

En el presente ejercicio, no se han realizado otros cambios en criterios contables de los marcados por la adaptación de la contabilidad al nuevo Plan General Contable.

Corrección de errores

No se han detectado errores existentes al cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas, los hechos conocidos con posterioridad al cierre, que podrían aconsejar ajustes en las estimaciones en el cierre del ejercicio, han sido comentadas en sus apartados correspondientes.

03 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

A continuación se detalla la propuesta de distribución de resultados:

BASE DE REPARTO	2012	2011
-----------------	------	------

Pérdidas y ganancias	5.052,25	4.514,41
----------------------	----------	----------

DISTRIBUCIÓN	2012	2011
--------------	------	------

A reserva legal	427,68	451,44
A reservas voluntarias	4.290,08	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	334,49	4.062,97

Total distribuido	5.052,25	4.514,41
-------------------	----------	----------

No ha habido distribución de dividendos a cuenta en el ejercicio.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

04 - NORMAS REGISTRO Y VALORACIÓN

Se han aplicado los siguientes criterios contables:

Inmovilizado intangible:

Los activos intangibles se registran por su coste de adquisición y/o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y/o pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Estos activos se amortizan en función de su vida útil.

La Sociedad reconoce cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, si procede, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

Los activos intangibles se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada que se han considerado que son 3 años.

Analizados todos los factores, no se reconocen inmovilizados intangibles con vida útil indefinida.

Inmovilizado material:

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o coste de producción y minorado por las correspondientes amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro de valor conocida. El precio de adquisición o coste de producción incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, sustitución o renovación que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Así mismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

No se han producido durante el ejercicio partidas que puedan ser consideradas, a juicio de la Administración de la entidad, como ampliación, modernización o mejora del inmovilizado material.

No se han realizado trabajos de la empresa para su inmovilizado.

Amortizaciones

Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los bienes y de su valor residual, atendiendo a la depreciación que normalmente sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. Se ha amortizado de forma independiente cada parte de un elemento del inmovilizado material y de forma línea:

	Años de vida útil estimada
Edificios y construcciones	33,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8,33
Mobiliario y enseres	10
Elementos de transporte	6,25
Equipos para procesos de información	3

Arrendamientos financieros

En el momento inicial, se registra un activo de acuerdo con su naturaleza y un pasivo financiero por el valor razonable del activo arrendado. Los gastos directos iniciales inherentes a la operación se consideran como mayor valor del activo. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran substancialmente los riesgos y ventajas derivadas de la propiedad al arrendatario. Los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmobilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la empresa revisa los importes en libros de su inmovilizado material para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida de valor por deterioro de valor. En caso de que exista cualquier indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de forma individualizada.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo material en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

Terrenos y construcciones calificados como inversiones inmobiliarias:

En el apartado 05.c se muestra el detalle de las inversiones inmobiliarias.

Permutas:

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna permuta de carácter comercial ni no comercial.

Instrumentos financieros:

a) Criterios empleados para la calificación y valoración de las diferentes categorías de activos financieros.

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se han clasificado en alguna de las siguientes categorías:

1. Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros incluidos en esta categoría se han valorado inicialmente por el coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le han sido directamente atribuibles; no obstante, estos últimos podrán registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

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

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

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y

similares, se han valorado al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida,

respectivamente, que corresponde a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante lo anterior, los activos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se han valorado inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se han efectuado las correcciones valorativas necesarias, ya que existía evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después de su reconocimiento inicial y que han ocasionado una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a

generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde en la fecha de cierre de estas cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

En su caso, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se ha utilizado el valor de cotización del activo, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida se ha visto disminuido por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

2. Activos financieros mantenidos para negociar

Los activos financieros mantenidos para negociar se han valorado inicialmente por el coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que le han sido directamente atribuidos se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente, se han valorado por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se haya podido incurrir en su enajenación. Los cambios que se han producido o produzcan en el valor razonable se han imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3. Activos financieros a coste

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le han sido directamente atribuibles. Forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando se ha realizado la baja del balance u otro motivo del activo, se aplica el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por éstos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

En el cierre del ejercicio, se han efectuado las correcciones valorativas necesarias ya que existía evidencia objetiva de que el valor en libros de alguna inversión no era recuperable.

El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el

valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

En las inversiones en el patrimonio de empresas que no sean del grupo, multigrupo o asociadas admitidas a cotización, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se ha utilizado el valor de cotización del activo, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

Las inversiones no admitidas a cotización, se toman en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se han registrado como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro ha tenido como límite el valor en libros de la inversión que está reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se han reconocido utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se ha declarado el derecho del socio a recibirlo.

Baja de activos financieros

La empresa dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren los derechos derivados del mismo o se haya cedido su titularidad, siempre y cuando el cedente se haya desprendido de los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del activo.

En las operaciones de cesión en las que de acuerdo con lo anterior no proceda dar de baja el activo financiero se registrará adicionalmente el pasivo financiero derivado de los importes recibidos.

b) Criterios empleados para la calificación y valoración de las diferentes categorías de pasivos financieros.

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se han clasificado en alguna de las siguientes categorías:

1. Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por el coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles; no obstante, estos últimos, así como las comisiones financieras que se carguen a la empresa cuando se originen las deudas con terceros se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial.

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

Posteriormente, los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Las aportaciones recibidas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que deba atribuirse a los partícipes no gestores.

No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe

2. Pasivos financieros mantenidos para negociar

Para la valoración de estos pasivos financieros se han utilizado los mismo criterios que los señalados en el apartado de activos financieros mantenidos para negociar.

Baja de pasivos financieros

La empresa dará de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido. También dará de baja los pasivos financieros propios que adquiera, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y un prestatario, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registrará la baja del pasivo financiero original y se reconocerá el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registrará una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

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

En el caso de un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones

Sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se dará de baja del balance. El coste amortizado del pasivo financiero se determinará aplicando el tipo de interés

efectivo, que será aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

c) Instrumentos de patrimonio neto propio en poder de la empresa:

No se han contabilizado instrumentos de patrimonio neto durante el ejercicio.

6. Existencias:

Las existencias están valoradas al precio de adquisición o al coste de producción. Si necesitan un periodo de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluye en este valor, los gastos financieros oportunas.

Cuando el valor neto realizable sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectuarán las correspondientes correcciones valorativas.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes estimados que serán necesarios en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas.

Cuando las circunstancias que previamente causaron la disminución hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable a causa de un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de esta disminución.

Transacciones en moneda extranjera:

No existen transacciones en moneda extranjera.

Impuesto sobre beneficios:

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, tras aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados / diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagadores o recuperables por 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. Estos importes se registran aplicando a la diferencia temporal 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 temporales imponibles. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, sólo se reconocen en el supuesto de que se considere probable que la

Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales poder hacerlas efectivas.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Ingresos y gastos: prestaciones de servicios realizados por la empresa.

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos los descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable. Los servicios prestados a terceros se reconocen al formalizar la aceptación por parte del cliente. Los cuales, en el momento de la emisión de estados financieros se encuentran realizados pero no aceptados, se valoran al menor valor entre los costes producidos y la estimación de aceptación.

Los ingresos se encuentran valorados por el importe realmente percibido y los gastos por el coste de adquisición, habiéndose contabilizado según el criterio de devengo.

Provisiones y contingencias:

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas en las cuales es mayor la probabilidad que se haya de atender la obligación. Las provisiones se reconocen únicamente en base a hechos presentes o pasados que generen obligaciones futuras. Se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las motivan y son estimadas con ocasión de cada cierre contable. Se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas. Se procede a su reversión total o parcial, cuando estas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Gastos de personal: compromisos por pensiones:

Los gastos de personal incluyen todos los sueldos y las obligaciones de orden social obligatorias o voluntarias devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones o sueldos variables y sus gastos asociados.

La empresa no realiza retribuciones a largo plazo al personal.

Subvenciones, donaciones y legados:

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la

empresa hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

La imputación a resultados de las subvenciones, donaciones y legados que tengan el carácter de no reintegrables se efectuará atendiendo a su finalidad.

Combinaciones de negocios:

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones de esta naturaleza.

Negocios conjuntos:

No existe ninguna actividad económica controlada conjuntamente con otra persona física o jurídica.

Transacciones entre partes vinculadas:

No existen transacciones entre partes vinculadas.

05 - INMOVILIZADO MATERIAL, INTANGIBLE E INVERSIONES INMOBILIARIAS

1.a) Análisis del movimiento durante el ejercicio del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro de valor acumulado:

Movimiento del inmovilizado intangible	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO	58.924,30	
(+) Entradas	21.060,15	58.924,30
(-) Salidas	19.025,80	
SALDO FINAL BRUTO	60.958,65	58.924,30

Movimiento correcciones de valor por deterioro, inmovilizado intangible	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Correcciones valorativas por deterioro		
(-) Reversión de correc. valorativas por deterioro		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimientos amortización inmovilizado intangible	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Aumento por dotaciones		
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		
(-) Disminuciones por salidas, bajas y traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimientos amortización del inmovilizado material	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
Movimientos amortización del inmovilizado material	Importe 2012	Importe 2011
(+) Aumento por dotaciones		
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		
(-) Disminuciones por salidas, bajas y traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimientos del inmovilizado material	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Entradas		
(-) Salidas		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimiento correcciones de valor por deterioro, inmovilizado material	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Correcciones valorativas por deterioro		
(-) Reversión de correc. valorativas por deterioro		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimientos de las inversiones inmobiliarias	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Entradas		
(-) Salidas		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimiento amortización inversiones inmobiliarias	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Aumento por dotaciones		
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		
(-) Disminuciones por salidas, bajas y traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

Movimiento correcciones de valor por deterioro, inversiones inmobiliarias	Importe 2012	Importe 2011
SALDO INICIAL BRUTO		
(+) Correcciones valorativas por deterioro		
(-) Reversión de correc. valorativas por deterioro		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		
SALDO FINAL BRUTO		

La sociedad no dispone de inmovilizados intangibles con vida útil indefinida.

Detalle de las inversiones inmobiliarias y descripción de las mismas:

La mercantil no posee inversiones inmobiliarias

2. Arrendamientos financieros y otras operaciones de naturaleza similar sobre activos no corrientes:

* No existen arrendamientos financieros ni otras operaciones de naturaleza similar.

06 - ACTIVOS FINANCIEROS

1. A continuación se muestra el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros señaladas en la norma de registro y valoración novena, sin incluirse las inversiones en patrimonio de empresa de grupo, multigrupo y asociadas:

Activos financieros a largo plazo:

Instrumentos de patrimonio lp	Importe 2012	Importe 2011
Instrumentos de patrimonio lp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Valores representativos de deuda lp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Créditos, derivados y otros lp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Total activos financieros lp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Activos financieros a corto plazo:

Instrumentos de patrimonio cp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Valores representativos de deuda cp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado		
Activos financieros a coste		
TOTAL		

Créditos, derivados y otros cp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado	4.142,23	19.443,72
Activos financieros a coste		
TOTAL	4.142,23	19.443,72

Total activos financieros cp	Importe 2012	Importe 2011
Activos financieros mantenidos para negociar		
Activos financieros a coste amortizado	4.142,23	19.443,72
Activos financieros a coste		
TOTAL	4.142,23	19.443,72

Trasposos o reclasificaciones de activos financieros:

No existen trasposos o reclasificaciones de los activos financieros.

Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito:

No existen correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito.

Valor razonable y variaciones en el valor de activos financieros valorados a valor razonable:

El valor razonable de determina en su totalidad tomando como referencia los precios cotizados

en mercados activos.

A continuación se informa el valor razonable por categorías de activos financieros así como las

variaciones en el valor registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como las consignadas directamente a patrimonio neto:

Ejercicio 2012	Act. VR con cambios pyg	Act. mantenidos a negociar	Act. disponibles para venta
Ejercicio 2011	Act. VR con cambios pyg	Act. mantenidos a negociar	Act. disponibles para venta

No existen instrumentos financieros derivados distintos de los que se califican como instrumentos de cobertura.

4. Empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

La entidad **ADVANCED WAVE SENSORS SL** no tiene vinculación con entidades que puedan ser consideradas como empresas del grupo, multigrupo o empresas asociadas.

07 - PASIVOS FINANCIEROS

Información sobre los pasivos financieros de la sociedad:

Pasivos financieros a largo plazo:

A continuación se detallan los pasivos financieros a largo plazo atendiendo a las categorías

establecidas en la norma de registro y valoración novena:

Deudas con entidades de crédito lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Obligaciones y otros valores negociables lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		

Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Derivados y otros lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Derivados y otros lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Total pasivos financieros a lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Pasivos financieros a corto plazo:

Deudas con entidades de crédito cp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Obligaciones y otros valores negociables cp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Derivados y otros cp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado	6.952,89	82.773,14
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL	6.952,89	82.773,14

Total pasivos financieros a cp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado	6.952,89	82.773,14
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL	6.952,89	82.773,14

Información sobre:

Vencimiento de las deudas al cierre del ejercicio 2012:

La totalidad de las deudas tienen un vencimiento inferior a un año, a excepción de las que se detallan a continuación:

Total pasivos financieros a lp	Importe 2012	Importe 2011
Pasivos financieros a coste amortizado		
Pasivos financieros mantenidos para negociar		
TOTAL		

Las deudas a más de un año con garantía real son las siguientes.

* La mercantil no tiene deudas con garantía real.

Préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio:

No existen impagos sobre los préstamos pendientes de pago.

08 - FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de las partidas que forman el epígrafe "Fondos Propios" es la siguiente:

Tipo acción / Participación	Nº acciones / Participaciones	Valor Nominal	Numeración
A	1.400	10,000000	Del número 1 al 1.400

No existen ninguna circunstancia que limiten la disponibilidad de las reservas.

Durante el ejercicio, no se han realizado transacciones con acciones/participaciones propias.

09 - SITUACIÓN FISCAL

Debido al hecho de que determinadas operaciones tienen diferente consideración al efecto de la tributación del impuesto sobre sociedades y la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

A continuación se detallan las diferencias temporarias deducibles e imponibles registradas en el balance al cierre del ejercicio:

Correcciones Temporarias

La antigüedad y plazo previsto de recuperación fiscal de los créditos por bases imponibles es la siguiente:

Ejercicio contabilización crédito	Antigüedad	Plazo recuperación	Importe 2012
-----------------------------------	------------	--------------------	--------------

Los incentivos fiscales aplicados en el ejercicio son:

Descripción	Ded. generada	Ded. aplicada	Ded. pendiente	Año límite
Gastos investigación y desarrollo e innov. tecnológ. año 2012	4.989,67	10,43	4.979,24	2030

No existen provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios ni acontecimientos posteriores al cierre que supongan una modificación de la normativa fiscal que afecte a los activos y pasivos fiscales registrados.

10. INGRESOS Y GASTOS

A continuación se detallan el desglose de la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de:

Aprovisionamientos:

Aprovisionamientos	Importe 2012	Importe 2011
Consumo de mercaderías		30.840,00
a) Compras, netas devol. y dto. de las cuales:		30.840,00
Aprovisionamientos	Importe 2012	Importe 2011
- nacionales		30.840,00
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
Consumo de mat. primas y otras mat. consumibles	1.866,81	887,45
a) Compras, netas devol. y dto. de las cuales:	1.866,81	887,45
- nacionales	1.866,81	887,45
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		

El desglose de "Otros gastos de explotación" corresponden

a:

Otros gastos de explotación	Importe 2012	Importe 2011
Otros gastos de explotación	3.951,86	36.018,78
a) Pérdidas y deterioro operaciones comerciales		
b) Otros gastos de gestión corriente		
c) Resto de gastos de explotación	3.951,86	36.018,78

No existen ventas de bienes ni prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios.

No existen resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "Otros resultados".

11. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

No existen subvenciones, donaciones ni legados recibidos durante el ejercicio ni ejercicio anterior.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

No existen operaciones con partes vinculadas.

Las remuneraciones al personal de alta dirección son las siguientes:

No existe personal de alta dirección.

Las remuneraciones a los miembros del órgano de administración se detallan a continuación:

Conceptos	Importe 2012	Importe 2011
1.Sueldos, dietas y otras remuneraciones	621,50	2.788,74
2.Primas de seguros de vida, de las cuales:		
a)Primas pagadas a miembros antiguos		
b)Primas pagadas a miembros actuales		
3.Indemnizaciones por cese		
4.Anticipos y créditos concedidos, de los cuales:		
a)Importes devueltos		
b)Oblig.asumidas por cta.de ellos como garantía		

Participación de los administradores en capital de otras sociedades:

En cumplimiento de la obligación establecida en el apartado 4 del Art. 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad su participación o desempeño de cargos en distintas sociedades, si existe.

13. OTRA INFORMACIÓN

A continuación se detalla la plantilla media de trabajadores, agrupados por categorías:

DESGLOSE PERSONAL MEDIO POR CATEGORIAS EJERCICIO 2012

<u>Categoría</u>	<u>Personal</u>
GERENTE	0,2500
OPERARIOS INVESTIGACION	0,3300
Total	0,5800

DESGLOSE PERSONAL MEDIO POR CATEGORIAS EJERCICIO 2011

<u>Categoría</u>	<u>Personal</u>
GERENTE	0,2500
Total	0,2500

La empresa no ha tiene acuerdos que no figuren en el balance.

14 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

1. Información sobre medio ambiente

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad de Pymes (Real Decreto 1515/2007, de 16 de Noviembre).

2. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio actual y ejercicio anterior, no se ha producido ningún movimiento en la partida de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

15 - INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS APROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. «DEBER DE INFORMACIÓN» DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

A continuación se detalla el importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (distinguiendo los pagos que han excedido los límites legales de aplazamiento) así como el saldo pendiente de estos pagos que, a fecha de cierre del ejercicio, acumulan un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Pagos realizados a proveedores	Importe 2012	% en 2012
Dentro del plazo máximo legal	37.006,96	100,00
Resto		
Total pagos del ejercicio	37.006,96	100,00

Pagos realizados a proveedores	Importe 2011	% en 2011
Dentro del plazo máximo legal	2.434,46	100,00
Resto		
Total pagos del ejercicio	2.434,46	100,00

Importe saldo pendiente a proveedores	Importe 2012	Importe 2011

2. AURORA SOFTWARE AND TESTING, S.L.

INFORME FINANCIERO	
Empresa:	AURORA SOFTWARE AND TESTING SL
Denominación	AURORA SOFTWARE AND TESTING SL
CAMINO VERA (UNIVERSIDAD POLITECNICA DE VALE), S/N - 46020	
Domicilio Social	
VALENCIA (Valencia)	
Teléfono	963714257

Fecha 29/05/2014

INFORMA D&B S.A

Av. de la Industria, 32

28108 Alcobendas (Madrid)

900 10 30 20 www.einforma.com

clientes@einforma.com

Resumen Ejecutivo

Datos Generales

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Situación de la Empresa	● Activa
CIF/NIF	B97688741
Número D-U-N-S	475590852
Denominación	AURORA SOFTWARE AND TESTING SL
	CAMINO VERA (UNIVERSIDAD POLITECNICA DE VALE), S/N - 46020 VALENCIA (Valencia)

Domicilio Social	
Domicilio Anterior	AVENIDA PEREZ GALDOS, 7 - 6 - 46007 VALENCIA (Valencia)
Teléfono	963714257
URL	www.aurorasat.es
E-mail corporativo	contact@aurorasat.es
ESTRUCTURA CORPORATIVA	
Administrador Único	VICENTE QUILES, CARLOS PASCUAL
Participaciones	NO
ESTRUCTURA LEGAL	
Forma Jurídica	Sociedad limitada
Capital Social	85.111 €
Cotiza en Bolsa	NO
Último Acto BORME	26/05/2014 Nombramientos
Último artículo de prensa	28/11/2013 LAS PROVINCIAS INFORMACION GENERAL
RIESGO COMERCIAL	
Rating	13/20  Riesgo Medio-Bajo/Bajo
	Favorable para 9.000 € . Máximo

Opinión de crédito	
Score de Liquidez	94/100
Probabilidad de retraso en los pagos	0,93% Baja
Incidencias Registradas	NO
INFORMACION FINANCIERA	
Ventas Último Año	419.182,33 € (año 2012 - Registro Mercantil)
Resultado Último Año	21.680,71 € (año 2012)
Total Activo	707.817,66 € (año 2012)
INFORMACION COMERCIAL	
Fecha Constitución	18/01/2006
Actividad Informa	1843000 - Servicios tecnicos:ingenieria,arquitectura, urbanismo. etc
CNAE 2009	7112 - Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
SIC	8911 - Oficinas técnicas de ingeniería y arquitectura
Objeto Social	EL ESTUDIO, CREACION, DESARROLLO Y MANTENIMIENTO DE SOFTWARE. LA VENTA DIRECTA Y DISTRIBUCION DEL MISMO. LA PRESTACION DE SERVICIOS DE CONSULTORIA Y FORMACION DE PERSONAL EN DICHOS CAMPOS, TODO ELLO EN EL

AMBITO GEOGRAFIA

Número de Empleados 9 (año 2012)

Actividades Internacionales No constan

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

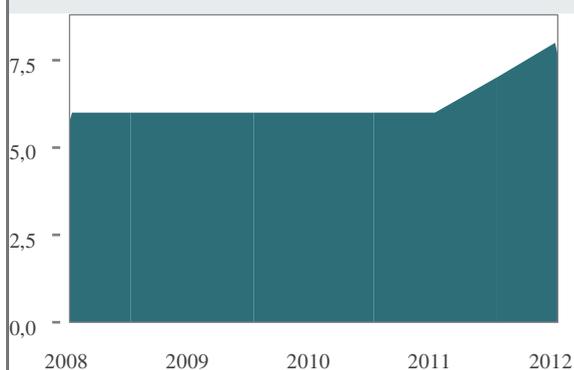
Fecha último dato 29/05/2014

Balance Disponible en el Informa 2012

Último Balance Depositado en el Registro 2012

Mercantil

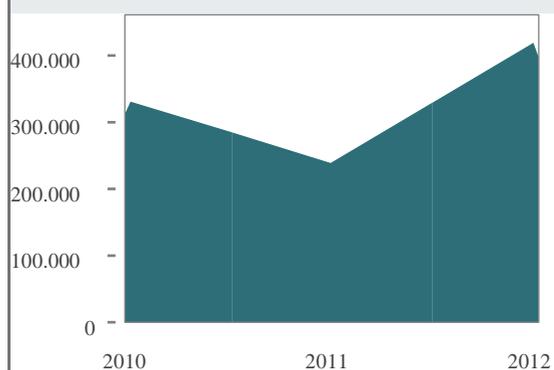
Evolución de Empleados



AÑO TOTAL % FIJOS % EVENTUALES

2008 6 100,00

Evolución de Ventas



Cifras expresadas en Euros

AÑO VALOR

2009	6	100,00	
2010	6	100,00	
2011	6	100,00	
2012	8	100,00	

2010	330.741,43
2011	238.785,04
2012	419.182,33

Estructura corporativa

Vinculaciones administrativas

Resumen	
*	Otros cargos: 1 miembros (25/03/2010)
*	Órgano de administración: 1 miembros (25/03/2010)
*	Cargos no vigentes: 1 miembros (25/03/2010)

Administradores, Dirigentes y Auditor de Cuentas**Órgano de administración**

Cargo vigente	Apellidos y nombre	Fecha
----------------------	---------------------------	--------------

Nombramiento

Administrador Único	VICENTE QUILES, CARLOS PASCUAL	25/03/2010
---------------------	--------------------------------	------------

2 Administradores en funciones

Los datos del presente listado no identifican ni se refieren a personas concretas y son obtenidos de fuentes accesibles al público. Los datos del presente Informe hacen referencia únicamente a datos relativos a su actividad empresarial y deben ser utilizados exclusivamente dentro del marco empresarial.

Estructura legal

Datos de Constitución

- * Fecha de registro: 18/01/2006
- * Provincia del registro: Valencia
- * Nº de anuncio: 86975
- * Datos registrales: Tomo 8337, Folio 62, Hoja 109883, Libro 5628, Sección 8, Inscripción I/A 1, Fecha de inscripción
2006-02-03, fechaPublicacion 2006-02-16
- * Capital social: 3.100

Datos de estructura Actual

- * Forma jurídica: Sociedad limitada
- * Capital social: 85.111 €

Aspectos Legales

- * Obligado a presentar cuentas: Si
- * Censo cameral: 2011
- * Cotiza en bolsa: No

B.O.R.M.E. (Boletín Oficial del Registro Mercantil)

Resumen

- * Actos sobre actividad: 0
- * Actos sobre administradores: 5 (Último: 26/05/2014, primero: 16/02/2006)
- * Actos de capital: 4 (Último: 27/10/2011, primero: 12/03/2008)
- * Actos de creación: 1 (Último: 16/02/2006)
- * Actos de depósitos: 5 (Último: 01/09/2011, primero: 04/10/2007)
- * Actos de identificación: 1 (Último: 22/05/2014)
- * Actos informativos: 1 (Último: 22/05/2014)
- * Actos sobre procedimientos: 0

Últimos Actos BORME

Actos más significativos de los últimos doce meses

ACTO FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Cambio de domicilio social 22/05/2014	217321	Valencia
Otros actos		
ACTO FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Nombramientos 26/05/2014	221222	Valencia
Modificaciones estatutarias 22/05/2014	217321	Valencia
Ampliación de capital 27/10/2011	427303	Valencia
Reducción de capital 27/10/2011	427303	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2010) 01/09/2011	411199	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2009) 02/09/2010	434460	Valencia
Nombramientos 25/03/2010	123629	Valencia
Nombramientos 25/03/2010	123628	Valencia
Revocaciones 25/03/2010	123628	Valencia

Publicaciones en Prensa

Resumen de Prensa por tipo de información
* Datos informativos: 2 (Último: 28/11/2013, primero: 27/09/2011)
* Histórico de prensa: 0

Artículos de Prensa

28/11/2013 Publicado por: LAS PROVINCIAS

Tipo de Información: INFORMACION GENERAL

“Un consorcio liderado por AURORASAT, una spin-off de las dos universidades públicas de Valencia, el Instituto de Ciencia de los Materiales de la UNIVERSITAT DE VALENCIA, el Grupo de Aplicaciones de Microondas de la UNIVERSITAT POLITÉCNICA DE VALENCIA, el Instituto de Ciencia de Materiales de Madrid (ICMM), del CSIC, la UNIVERSIDAD DE CANTABRIA y el Val Space Consortium (VSC), ha logrado un

contrato con la Agencia Espacial Europea (ESA) para llevar a cabo una investigación sobre el uso de nuevos materiales para la comunicación

con un satélite. El proyecto está financiado por la ESA con un presupuesto de 300.000 euros para un periodo de tres años y se pondrá en marcha en diciembre de 2013.”

27/09/2011 Publicado por: EXPANSIÓN DE VALENCIA

Tipo de Información: INFORMACION GENERAL

“La UNIVERSIDAD POLITECNICA DE VALENCIA (UPV), junto con el Consorcio Espacial Valenciano (formado por las 2 Universidades

Públicas de la provincia, el Ayuntamiento y la Generalitat), se convertirá en una de las pocas universidades europeas que lance su propio

satélite al espacio, un proyecto contratado a la empresa ilicitana EMXYS. Esta empresa será la encargada del diseño y construcción del

aparato, bautizado como Politech 1. El presupuesto es de 230.000 euros. incluyendo los costes de lanzamiento, una operación prevista para

2013. Además, la firma AURORA SAT, se encargará de los sistemas de comunicaciones con la base.”

Artículos : 2 censados

Riesgo comercial

Rating

Rating

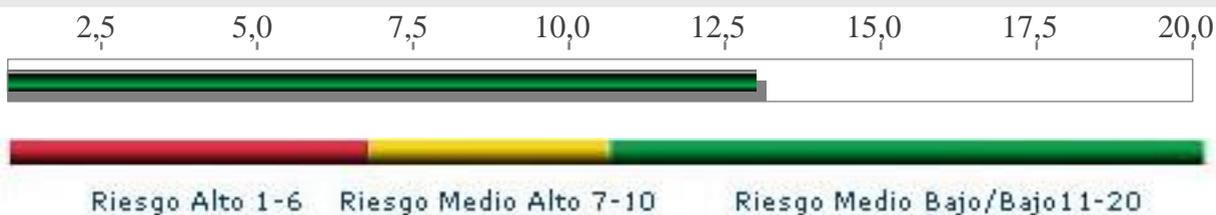
Crédito según datos objetivos(De 0 a 6.000.000 Euros):

Favorable para 9.000 Euros. Máximo

Rating

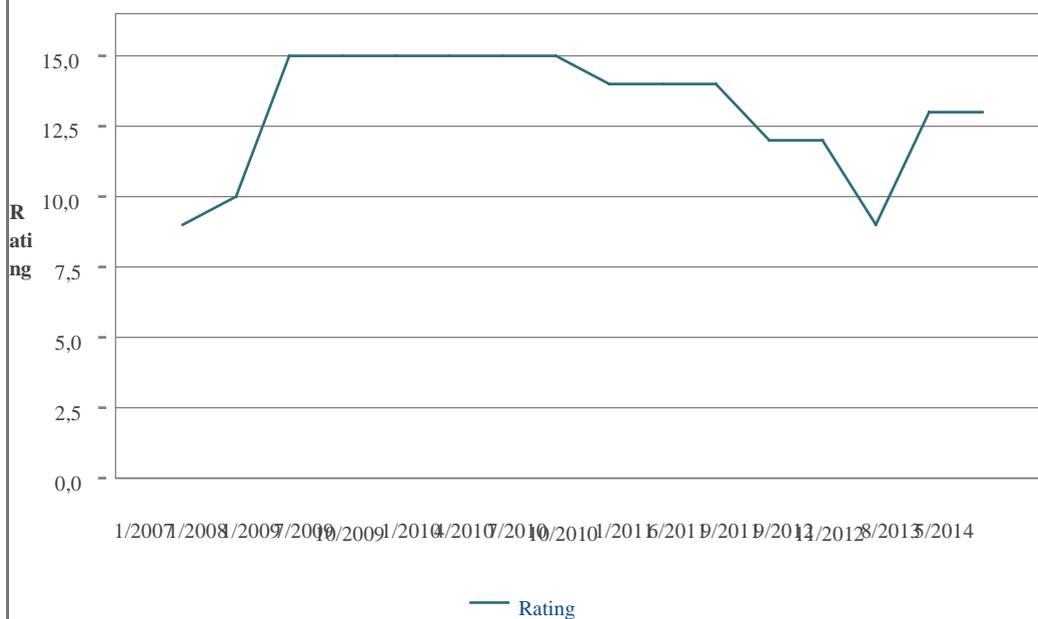
13/20 Riesgo Medio-Bajo/Bajo

GRÁFICO



Evolución del Rating

Evolución del Rating



Situación Financiera

Síntesis realizada con los datos del Ejercicio 2012



RENTABILIDAD	Buena	6/9	
ENDEUDAMIENTO	Importante	4/9	
LIQUIDEZ INMEDIATA	Excelente	9/9	
SOLIDEZ	Deteriorada	3/9	

Cumplimientos

TRAYECTORIA



EMPRESARIAL	Normal	7/9	
INCIDENCIAS	Nulos o Irrelevantes	9/9	

Explicación del Rating

Situación financiera

La situación financiera de la compañía es normal.

La evolución de las ventas y resultados ha sido positiva.

Estructura de la sociedad

El grado de capitalización de la sociedad determina que la estructura de ésta es normal.

La empresa tiene un tamaño muy pequeño atendiendo al volumen de sus ventas.

La evolución de los empleados ha sido positiva.

Cumplimientos e Incidencias

Las informaciones de que disponemos indican que la sociedad no tiene incidencias de pago.

No hemos detectado demandas judiciales ni reclamaciones de la Administración recientes contra esta empresa.

Publicación de cuentas

La empresa deposita sus cuentas con regularidad.

Motivos de los Últimos Cálculos Relevantes en la Nota

Fecha	Variación	Nota Resultante	Motivo
2013-08-21	Aumento	13	Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.
2012-11-30	Disminución	9	Se ha producido un cambio en la versión de la fórmula.
2012-09-08	Igual	12	Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.

Score de Liquidez

Datos del Score de Liquidez

- * Score de Liquidez: 94/100
- * Probabilidad de retraso en los pagos: 0,93% Baja

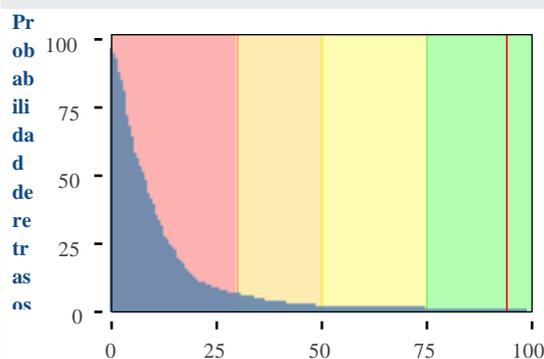
¿Qué mide el Score de Liquidez?

El Score de Liquidez mide la probabilidad de que una

empresa se retrase en un porcentaje significativo de sus pagos. Como "retraso" ha de entenderse una demora en el pago de más de 90 días respecto a la fecha de pago que se indica en la factura y como "porcentaje significativo" entenderíamos que lo haga en más del 60% de sus operaciones comerciales a crédito.

Experian Bureau Empresarial. Morosidad Bancaria y Multisectorial

Distribución del Score de Liquidez



Score de Liquidez

Morosidad Bancaria y Multisectorial

Esta empresa NO está incluida en el fichero EXPERIAN BUREAU EMPRESARIAL.

No existe información relativa al nif/cif consultado en el fichero Experian Bureau Empresarial.

Esta información procede del servicio "Experian Bureau Empresarial" propiedad de Experian Bureau de Crédito, S.A. Sólo podrá ser utilizada por empresarios o profesionales y para finalidades propias de su negocio, no pudiendo ceder o transmitir a terceros, copiar, duplicar o reproducir, ni incorporar a ninguna base de datos propia o ajena, o reutilizar en modo alguno, ya sea de forma directa o indirecta. Experian Bureau de Crédito, S.A. podrá reclamarle los daños y perjuicios que pueda sufrir en caso de incumplimiento de cualquiera de las anteriores obligaciones. Experian no será responsable de la falta de exactitud de la información suministrada siempre y cuando coincida con la aportada por las entidades acreedoras.

Incidencias registradas

Incidencias Registradas

INCIDENCIAS JUDICIALES: 0

No se han registrado incidencias judiciales para esta empresa en fuentes oficiales

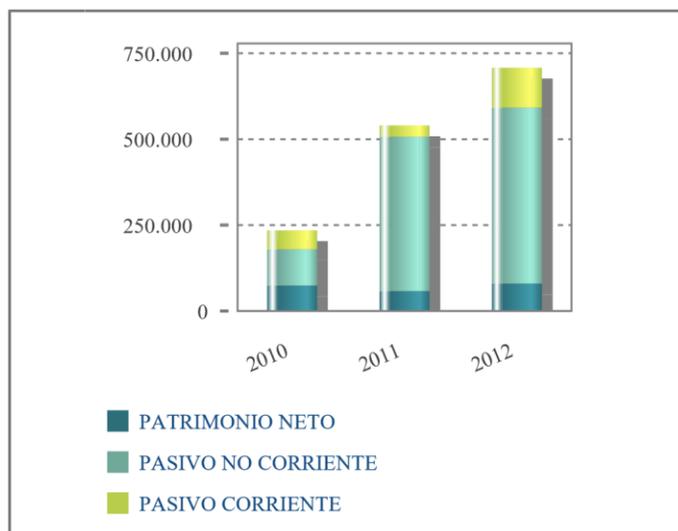
RECLAMACIONES ADMINISTRATIVAS: 0

No se han registrado reclamaciones para esta empresa en fuentes oficiales

AFECTADOS POR PROCEDIMIENTO CONCURSAL DE UN TERCERO: Ningún elemento significativo

Elementos Financieros

Análisis del Balance							
							Cifras expresadas en Euros
	Ejercicio 2012	% Activo	Ejercicio 2011	% Activo	Ejercicio 2010	% Activo	
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE	266.099,85	37,59	123.242,25	22,83	42.967,25	18,32	
ACTIVO CORRIENTE	441.717,81	62,41	416.651,27	77,17	191.619,92	81,68	
PASIVO							
PATRIMONIO NETO	79.980,80	11,30	58.300,09	10,80	74.471,06	31,75	
PASIVO NO CORRIENTE	512.041,84	72,34	448.857,44	83,14	105.157,50	44,83	
PASIVO CORRIENTE	115.795,02	16,36	32.735,99	6,06	54.958,61	23,43	



Comentarios del Balance

El activo total de la empresa creció en un 31,1 % entre 2011 y 2012.

Este crecimiento es consecuencia del aumento del activo no corriente, que se incrementó un 115,92 %.

Este crecimiento se ha financiado en mayor medida con un aumento del Patrimonio Neto del 37,19 % y, en menor proporción, con un aumento del endeudamiento del 30,37 %.

El activo total de la empresa creció en un 130,15 % entre 2010 y 2011.

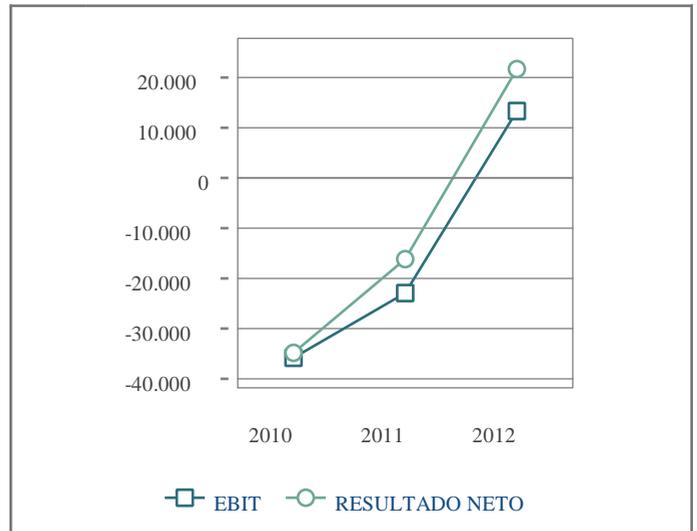
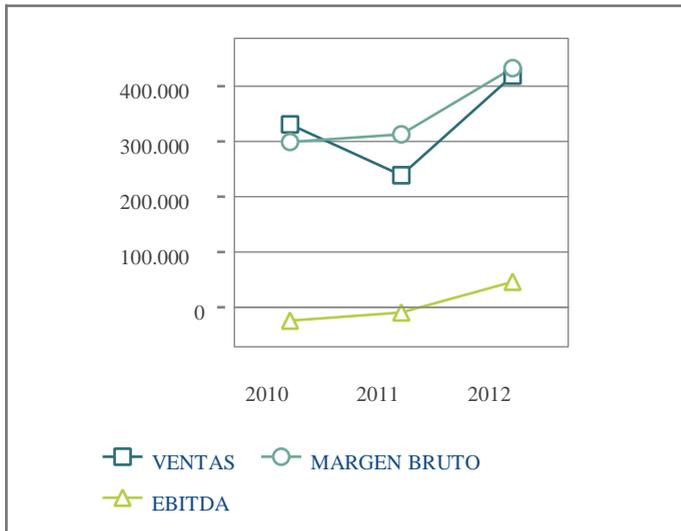
Este crecimiento es consecuencia del aumento del activo no corriente, que se incrementó un 186,83 %.

Este crecimiento se ha financiado con un aumento del endeudamiento del 200,78 %. Además, el Patrimonio Neto se ha reducido un 21,71 %, lo que explica parte del aumento del endeudamiento.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

				Cifras expresadas en Euros			
Ejercicio 2012		% Ventas		Ejercicio 2011	% Ventas		Ejercicio 2010
				238.785,04			330.741,43
VENTAS	419.182,33						
				312.866,40	131,02	299.109,83	90,44
MARGEN BRUTO	432.777,03	103,24					
EBITDA	46.138,55	11,01		-9.335,80	-3,91	-24.311,83	-7,35
EBIT	13.320,78	3,18		-22.915,85	-9,60	-35.811,62	-10,83
RESULTADO NETO	21.680,71	5,17		-16.170,97	-6,77	-34.818,16	-10,53

TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)



Comentarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La cifra de ventas de la empresa creció un 75,55 % entre 2011 y 2012. El EBIT de la empresa creció un 158,13 % entre 2011 y 2012.

Esta evolución implica un incremento en la rentabilidad económica de la empresa.

El resultado de estas variaciones es un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 476,88 % en el periodo analizado, siendo igual al 6,52 % en el año 2012.

El Resultado Neto de la empresa creció un 234,07 % entre 2011 y 2012.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada positivamente por las actividades financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es un aumento de esta rentabilidad del 197,73 % en el periodo analizado, siendo del 27,11 % en el año 2012.

La cifra de ventas de la empresa decreció un 27,8 % entre 2010 y 2011. El EBIT de la empresa creció un 36,01 % entre 2010 y 2011.

Esta evolución implica una reducción en la rentabilidad económica de la empresa.

El resultado de estas variaciones es un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 83,3 % en el periodo analizado, siendo igual al -1,73 % en el año 2011.

El Resultado Neto de la empresa creció un 53,56 % entre 2010 y 2011.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada positivamente por las actividades

financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es un aumento de esta rentabilidad del 40,66 % en el periodo analizado, siendo del -27,74 % en el año2011.

Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)			
			Cifras expresadas en %
Empresa (2012)		Sector	Diferencia
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	37,59	48,21	-10,62
ACTIVO CORRIENTE	62,41	51,79	10,62
PASIVO			
PATRIMONIO NETO	11,30	55,38	-44,08
PASIVO NO CORRIENTE	72,34	18,02	54,32
PASIVO CORRIENTE	16,36	26,6	-10,24
Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias (% sobre los ingresos totales de explotación)			
Cifras expresadas en %			
Empresa (2012)		Sector	Diferencia
VENTAS	73,94	96,11	-22,17
MARGEN BRUTO	76,34	76,27	0,07
EBITDA	8,14	7,15	0,99
EBIT	2,35	3,05	-0,70
RESULTADO NETO	3,82	3,3	0,52

Composición del Sector

CNAE - SECTOR	7112 - Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
COMPARADO:	
Número de empresas:	4834
TAMAÑO:	0 - 2.800.000,00 Euros

Comentarios a la comparativa sectorial

En comparación con su sector, el activo de la empresa muestra una menor proporción de Activo no corriente. En concreto, la diferencia con la media del sector es de -10,62 %.

En cuanto a la composición del pasivo, la empresa recurre en menor medida a la autofinanciación, siendo la proporción del Patrimonio Neto un 44,08 % menor. Consecuentemente, las fuentes de financiación ajenas son más utilizadas por la compañía (un 44,08 % más que el sector).

La proporción que suponen las ventas sobre los ingresos totales de explotación en la empresa es igual a 73,94 %, un 22,17 % menor que en el sector.

El EBIT de la empresa fue positivo e igual a un 2,35 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 0,7 % inferior al del sector.

La capacidad de la empresa para generar beneficios de explotación es superior a la del sector ya que su ratio EBIT/Ventas es mayor (0,03 frente a 0,03).

El Resultado Neto de la empresa fue positivo e igual a un 3,82 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 0,52 % superior al del sector.

Los resultados financieros y el efecto impositivo han tenido un impacto más positivo sobre el resultado neto en la empresa que en el sector.

Otros datos de memoria

Distribución de Resultados

Cifras expresadas
en Euros

Distribución de Resultados:

Fuente Memoria Año: 2011

Base de Reparto

Pérdidas y Ganancias	-16.170,97
----------------------	------------

Total Base de Reparto	-16.170,97
-----------------------	------------

Distribución

Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-16.170,97
Total aplicación	-16.170,97

Información comercial

Datos de Constitución

Datos de Constitución: 18/01/2006

Fecha inicio de actividad: 18/01/2006

Actividad Comercial

- * Actividad Informa: 1843000 - Servicios tecnicos:ingenieria,arquitectura, urbanismo. etc
- * Fecha Inicio Actividad: 18/01/2006
- * CNAE 2009: 7112 - Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico* SIC: 8911 - Oficinas técnicas de ingeniería y arquitectura
- * Objeto Social: EL ESTUDIO, CREACION, DESARROLLO Y MANTENIMIENTO DE SOFTWARE. LA VENTA DIRECTA Y DISTRIBUCION

DEL MISMO. LA PRESTACION DE SERVICIOS DE CONSULTORIA Y FORMACION DE PERSONAL EN DICHOS CAMPOS, TODO ELLO

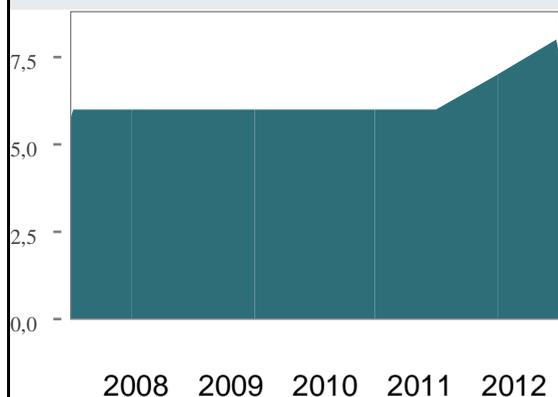
EN EL AMBITO GEOGRAFICO

Evolución de Empleados

AÑO	TOTAL	% FIJOS	% EVENTUALES
2008	6	100,00 %	
2009	6	100,00 %	
2010	6	100,00 %	
2011	6	100,00 %	

2012 8

100,00 %

Gráfico Evolución de Empleados**Distribución de Empleados****Categoría****Total:**

Técnicos y profesionales, científicos e intelectuales de apoyo

6

Pagos a proveedores

Cifras expresadas en Euros

Fuente: Memoria 2012

2012**%****2011 %****PAGOS DEL EJERCICIO**

145809.89

100%

343394.36

100%

Dentro plazo maximo legal

Resto excedido

0

0%

0

0%

Total

145809.89

343394.36

SUBVENCIONES

Tipo de subvención: Otras subvenciones (importes agrupados o no clasificados)

Importe imputado ejercicio: 127.973,50

Fuente: Depósito de cuentas (2011-12-31)

Marcas, Rótulos y Denominaciones Comerciales

A continuación le presentamos la información disponible sobre las marcas, rótulos y denominaciones comerciales que tiene registradas esta sociedad.

Denominación: SPARK 3D

Tipo de Marca: GRAFICA **Ámbito:** COMUNITARIA **Expediente:** A10405363

Fecha: 10/11/2011 **Fecha Boletín:** 12/04/2012 **Situación:** REGISTRO

CONCEDIDO

Denominación: FEST 3D

Tipo de Marca: GRAFICA **Ámbito:** COMUNITARIA **Expediente:** A10376655

Fecha: 28/10/2011 **Fecha Boletín:** 29/03/2012 **Situación:** REGISTRO

CONCEDIDO

Total Marcas, Rótulos y Denominaciones comerciales: 3

Información Financiera

Balance de Situación

ACTIVO

Cifras expresadas en Euros

	31/12/2012	% ACTIVO	31/12/2011	% ACTIVO	31/12/2010	% ACTIVO
--	------------	----------	------------	----------	------------	----------

A) ACTIVO NO CORRIENTE	266.099,85	37,59	123.242,25	22,83	42.967,25	18,32
-------------------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------	------------------	--------------

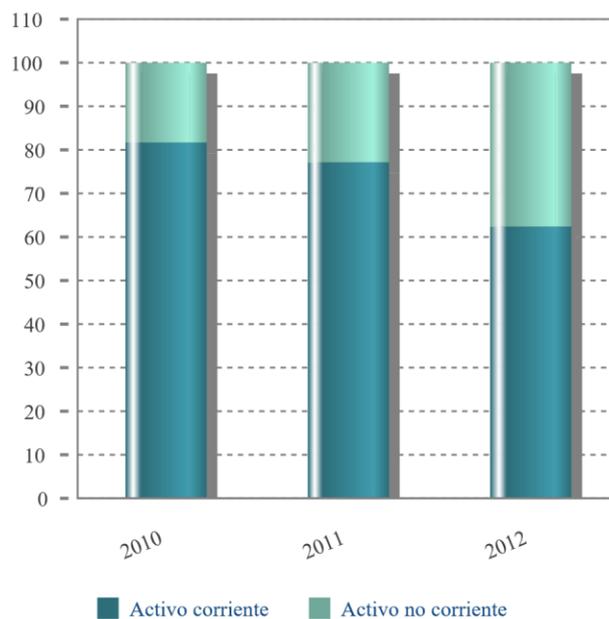
I. Inmovilizado intangible	231.608,96	32,72	104.562,93	19,37	25.577,50	10,90
-----------------------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------	------------------	--------------

II. Inmovilizado material	34.490,89	4,87	18.679,32	3,46	17.389,75	7,41
----------------------------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

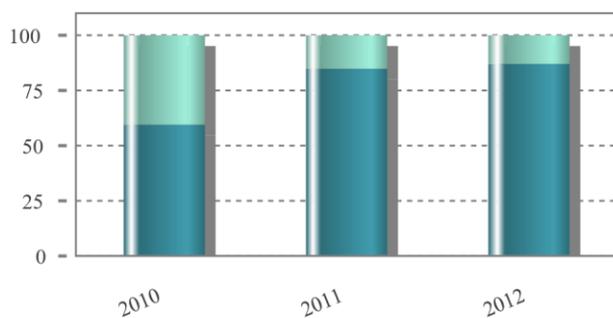
III. Inversiones inmobiliarias							
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo							
V. Inversiones financieras a largo plazo							
VI. Activos por impuesto diferido							
VII. Deudas comerciales no corrientes							
B) ACTIVO CORRIENTE							
	441.717,81	62,41	416.651,27	77,17	191.619,92	81,68	
I. Existencias							
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
	73.159,68	10,34	123.489,05	22,87	160.043,97	68,22	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios							
	41.168,03	5,82	71.845,60	13,31	146.551,10	62,47	
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios							
	41.168,03	5,82	71.845,60	13,31	146.551,10	62,47	

servicios a corto plazo							
3. Otros deudores	31.991,65	4,52	51.643,45	9,57	13.492,87	5,75	
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo							
IV. Inversiones financieras a corto plazo	254.260,00	35,92	270.000,00	50,01			
V. Periodificaciones a corto plazo							
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	114.298,13	16,15	23.162,22	4,29	31.575,95	13,46	
TOTAL ACTIVO (A + B)	707.817,66	100,00	539.893,52	100,00	234.587,17	100,00	
Composición del Activo							

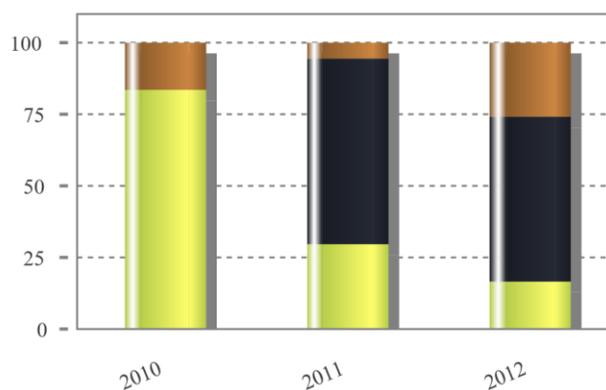
Composición del Activo por capítulo



Composición del Activo no corriente por epígrafe



Composición del Activo corriente por epígrafe



- Inmovilizado Intangible
- Inmovilizado Material
- Inversiones inmobiliarias
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a l.p.
- Inversiones financieras l.p.
- Activos por impuesto diferido
- Deudas comerciales no corrientes

- Activos no ctes. mantenidos para la venta
- Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a c.p.
- Inversiones financieras a c.p.
- Periodificaciones a c.p.
- Efectivo y otros acts. líquidos equivalentes
- Existencias

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Cifras expresadas en Euros

	31/12/2012	% PASIVO	31/12/2011	% PASIVO	31/12/2010	% PASIVO
A) PATRIMONIO NETO	79.980,80	11,30	58.300,09	10,80	74.471,06	31,75

A-1) Fondos propios	79.980,80	11,30	58.300,09	10,80	74.471,06 31,75
I. Capital	85.111,00	12,02	85.111,00	15,76	85.111,00 36,28
1. Capital escriturado	85.111,00	12,02	85.111,00	15,76	85.111,00 36,28

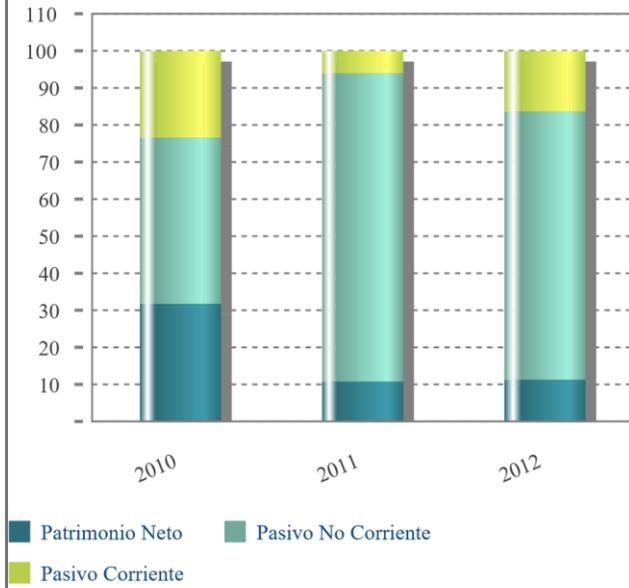
II. Prima de emisión						
III. Reservas						
	24.178,22	3,42	24.178,22	4,48	24.178,22	10,31
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)						
V. Resultados de ejercicios anteriores	-50.989,13	-7,20	-34.818,16	-6,45		
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	21.680,71	3,06	-16.170,97	-3,00	-34.818,16	-14,84
VIII. (Dividendo a cuenta)						
A-2) Ajustes por cambios de valor						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos						

B) PASIVO NO							
CORRIENTE		512.041,84	72,34	448.857,44	83,14	105.157,50	44,83
I. Provisiones a largo plazo							
II. Deudas a largo							
plazo		512.041,84	72,34	448.857,44	83,14	105.157,50	44,83
1. Deudas con entidades de crédito		343.699,94	48,56				
3. Otras deudas a largo plazo		168.341,90	23,78	448.857,44	83,14	105.157,50	44,83
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo							
IV. Pasivos por impuesto diferido							
V. Periodificaciones a largo plazo							
VI. Acreedores comerciales no corrientes							
VII. Deuda con características especiales a largo plazo							
C) PASIVO							
CORRIENTE		115.795,02	16,36	32.735,99	6,06	54.958,61	23,43
I. Provisiones a corto plazo							
II. Deudas a corto							
plazo		1.146,64	0,16	794,31	0,15	3.946,91	1,68

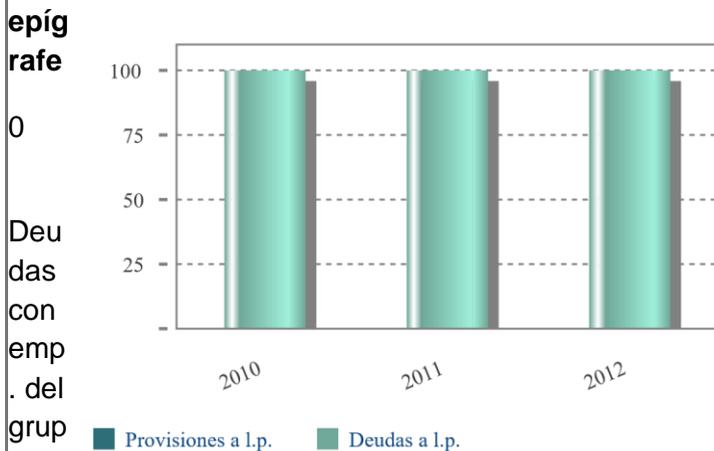
1. Deudas con entidades de crédito	1.146,64	0,16	794,31	0,15	3.894,39	1,66
3. Otras deudas a corto plazo					52,52	0,02
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114.648,38	16,20	31.941,68	5,92	51.011,70	21,75
1. Proveedores	86.293,27	12,19	12.955,84	2,40	21.540,08	9,18
b) Proveedores a corto plazo	86.293,27	12,19	12.955,84	2,40	21.540,08	9,18
2. Otros acreedores	28.355,11	4,01	18.985,84	3,52	29.471,62	12,56
V. Periodificaciones a corto plazo						
VI. Deuda con características especiales a corto plazo						
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	707.817,66	100,00	539.893,52	100,00	234.587,17	100,00

Composición del Pasivo

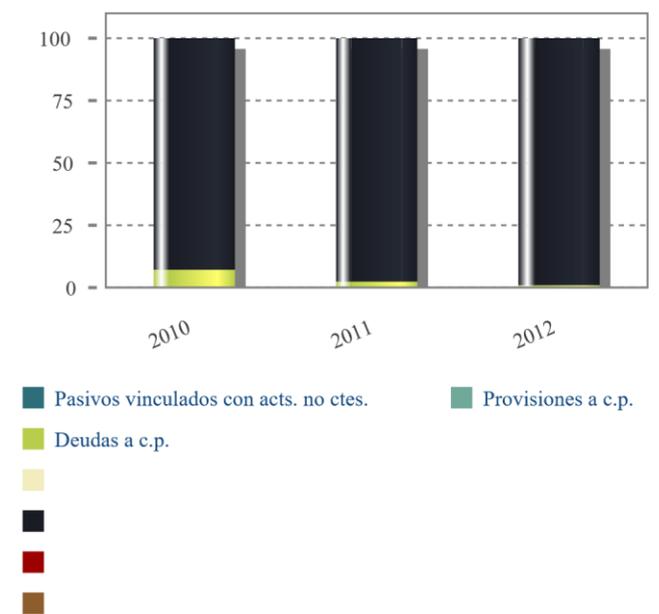
Composición del Patrimonio neto y pasivo por capítulo



Composición del Pasivo no corriente por epígrafe



Composición del Pasivo corriente por epígrafe



Deudas con emp. del grupo y asociadas a c.p.

Pasivos por impto. diferido ■ Periodificaciones a l.p. Acreeedores comers. y otras ctas. a pagar

Acreeedores comers. no ctes. Periodificaciones a c.p.

Deuda con caract. especiales a l.p. Deuda con caract. especiales a c.p.

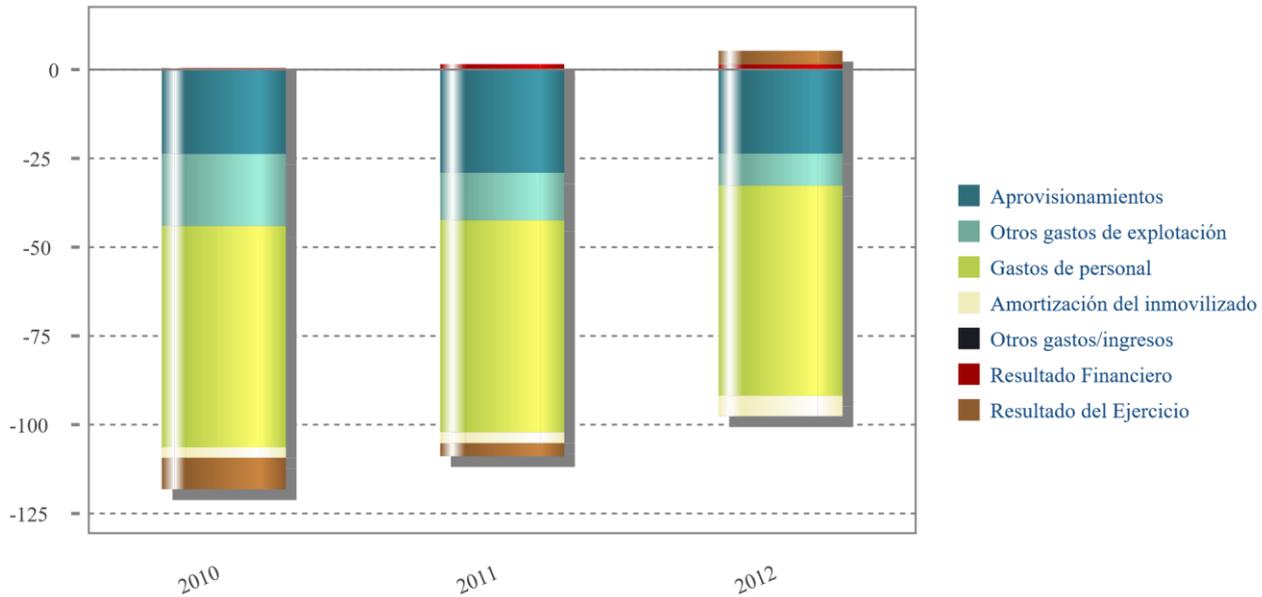
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
						Cifras expresadas en Euros
31/12/2012	% Ing. Explot.	31/12/2011	% Ing. Explot.	31/12/2010	% Ing. Explot.	
1. Importe neto de la cifra de negocios	73,94	238.785,04	54,14	330.741,43	84,29	
419.182,33						
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación						
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo						
	146.667,19	25,87	75.852,25	17,20		
4. Aprovisionamientos						
	-134.107,42	-23,66	-128.222,14	-29,07	-93.261,00	-23,77
5. Otros ingresos de explotación						
	1.034,93	0,18	126.451,25	28,67	61.629,40	15,71
6. Gastos de personal						
	-335.427,91	-59,17	-263.244,05	-59,68	-244.532,70	-62,32
7. Otros gastos de explotación						
	-51.076,57	-9,01	-58.998,68	-13,38	-79.615,26	-20,29

8. Amortización del inmovilizado	-32.817,77	-5,79	-13.580,05	-3,08	-11.499,79	-2,93
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras						
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado						
12. Otros resultados	-134,00	-0,02	40,53	0,01	726,30	0,19
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12)	13.320,78	2,35	-22.915,85	-5,20	-35.811,62	-9,13
13. Ingresos financieros	9.133,52	1,61	7.796,86	1,77	555,57	0,14
b) Otros ingresos financieros	9.133,52	1,61	7.796,86	1,77	555,57	0,14
14. Gastos financieros	-2,59	0,00			-25,57	-0,01
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros						
16. Diferencias de cambio	-771,00	-0,14	-1.051,98	-0,24	463,46	0,12

17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros							
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero							
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	8.359,93	1,47	6.744,88	1,53	993,46	0,25	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	21.680,71	3,82	-16.170,97	-3,67	-34.818,16	-8,87	
19. Impuestos sobre beneficios							
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19)	21.680,71	3,82	-16.170,97	-3,67	-34.818,16	-8,87	
Composición de Cuenta de Pérdidas y Ganancias							

Evolución pesos relativos de los gastos de explotación por epígrafe



Estado de Cambios de Patrimonio Neto

Estado total de cambios de patrimonio neto

			Cifras expresadas en Euros	
CAPITAL		RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO
Cambios de Patrimonio (1 / 2)				
ESCRITURADO				
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)	85.111,00	21.783,79		2.394,43
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO		21.783,79		2.394,43

85.111,00			
(2010)			
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			-34.818,16
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto			
III. Operaciones con socios o propietarios			
IV. Otras variaciones del patrimonio neto		2.394,43	-2.394,43
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)	85.111,00	24.178,22	-34.818,16
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 85.111,00 (2011)		24.178,22	-34.818,16
			-16.170,97

I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto

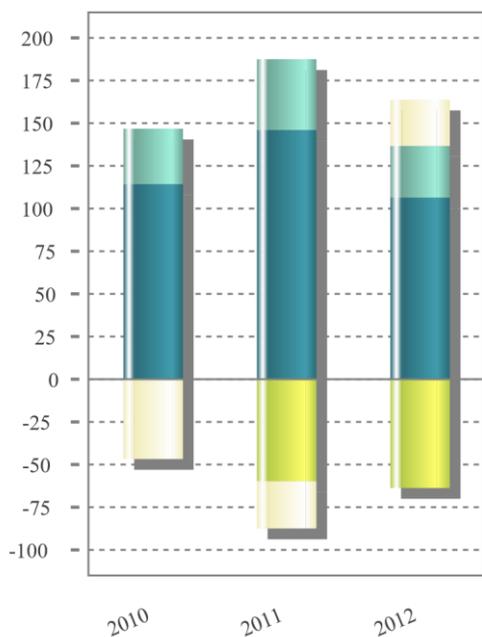
III. Operaciones con socios o propietarios			
IV. Otras variaciones del patrimonio neto			- 34.818,16 ^{34.818,16}
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)	85.111,00	24.178,22	- 34.818,16 ^{-16.170,97}
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO			
(2012)	85.111,00	24.178,22	- 34.818,16 ^{-16.170,97}
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			
			21.680,71
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto			
III. Operaciones con socios o propietarios			
IV. Otras variaciones del patrimonio neto			- 16.170,97 ^{16.170,97}
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)	85.111,00	24.178,22	- 50.989,13 ^{21.680,71}
			Cifras expresadas en Euros
Cambios de Patrimonio (2 / 2)			TOTAL
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)			109.289,22
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)			

SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2010)	109.289,22
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-34.818,16
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	
III. Operaciones con socios o propietarios	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)	74.471,06
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)	
II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)	
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2011)	74.471,06
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-16.170,97
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	
III. Operaciones con socios o propietarios	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)	58.300,09
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)	
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)	

SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2012)	58.300,09

I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21.680,71
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	
III. Operaciones con socios o propietarios	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)	79.980,80

Composición del Patrimonio Neto

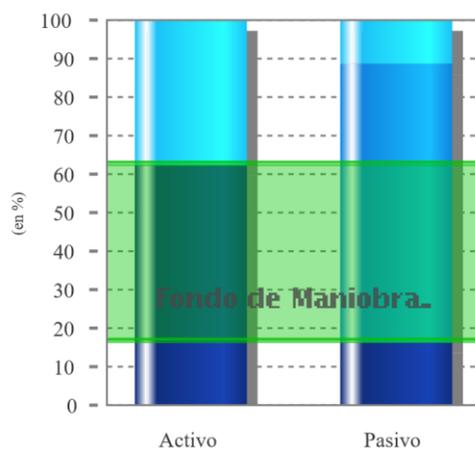


■ Capital ■ Reservas
■ Resultados de ejercicios anteriores
■ Resultado del ejercicio

Resultado del ejercicio

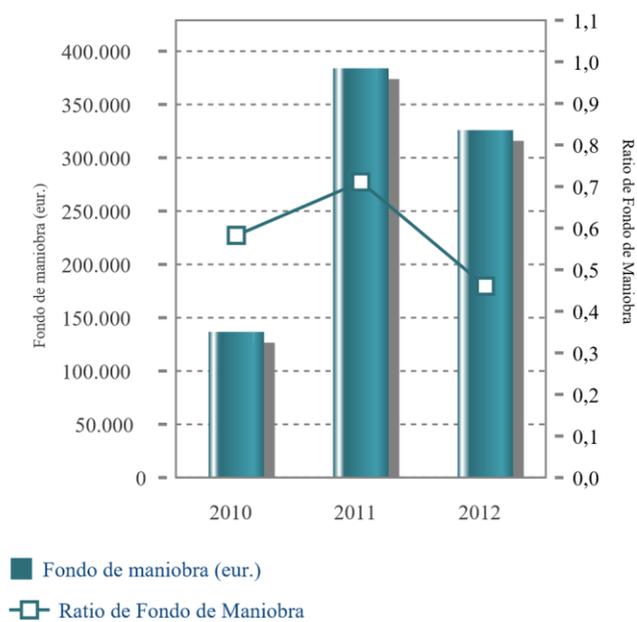
Equilibrio Financiero y Endeudamiento

Equilibrio financiero - Fondo de Maniobra



- Activo Corriente
- Pasivo Corriente
- Patrimonio Neto
- Activo No Corriente
- Pasivo No Corriente

Evolución del fondo de maniobra



Comentarios del equilibrio financiero y endeudamiento

En el 2012 el activo de la empresa se componía en un 37,59 % de activo no corriente y en un 62,41 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 11,3 % con capitales propios, en un 72,34 % con deuda a largo plazo y en un 16,36 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 325.922,79 euros, lo que equivale a una proporción del 46,05 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha disminuido respecto al ejercicio anterior un 15,11 % habiendo disminuido también su proporción respecto al activo total de la compañía.

El empeoramiento entre 2011 y 2012 se ha debido principalmente a un aumento del pasivo corriente.

En el 2011 el activo de la empresa se componía en un 22,83 % de activo no corriente y en un 77,17 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 10,8 % con capitales propios, en un 83,14 % con deuda a largo plazo y en un 6,06 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 383.915,28 euros, lo que equivale a una proporción del 71,11 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha aumentado respecto al ejercicio anterior un 180,92 % habiendo aumentado también su proporción respecto al activo total de la compañía.

La mejora entre 2010 y 2011 se ha debido a un aumento del activo corriente y una disminución del pasivo corriente.

En el 2010 el activo de la empresa se componía en un 18,32 % de activo no corriente y en un 81,68 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 31,75 % con capitales propios, en un 44,83 % con deuda a largo plazo y en un 23,43 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 136.661,31 euros, lo que equivale a una proporción del 58,26 % del activo total de la empresa.

La cobertura del servicio de la deuda creció un 105,43 % entre 2011 y 2012. En el 2012 esta magnitud toma valores positivos, lo que implica

que la empresa ha pasado a generar recursos líquidos positivos para hacer frente al endeudamiento.

Ratios Principales

Ratios Principales			
Ratios Principales	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
RATIOS DE EQUILIBRIO			
Fondo de maniobra (Euros)	325.922,79	383.915,28	136.661,31
	0,46	0,71	0,58

Ratio fondo de maniobra			
Ratio de solidez	0,3	0,47	1,73
	63	186,12	174,24
Periodo Medio de Cobro (días)			
Periodo Medio de Pago (días)	222,84	61,56	106,2
RATIOS DE LIQUIDEZ			
Ratio de Liquidez (%)	381,46	1.272,76	348,66
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	318,29	895,53	57,45
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO			
Porcentaje de endeudamiento (%)	72,5	83,28	46,51
Coste Medio de Financiación Externa	0.0		0.0

Cobertura del Servicio de la Deuda	9,42	-173,55	-4,68
Cobertura de Intereses	5.143,16		-1.400,53
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD			
Autofinanciación generada por las ventas (%)	13	-1,08	-7,05

Autofinanciación generada por los Activos (%)	7,7	-0,48	-9,94
Punto Muerto	1,03	0,91	0,9
Facturación media por Empleado	47.152,12	38.144,57	55.123,57
Coste Medio por Empleado	37.730,92	42.051,76	40.755,45
Rotación de Activos	0,59	0,44	1,41

RATIOS DE RESULTADOS

Rentabilidad Económica (ROA) (%)	1,88	-4,25	-15,27
Rentabilidad de Explotación (%)	6,52	-1,73	-10,36
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	27,11	-27,74	-46,75

Comentarios de los ratios

La rentabilidad económica en el 2012 alcanzó un nivel positivo del 1,88 %.

La rentabilidad económica en el 2012 ha pasado de un nivel negativo del -4,24 % de 2011 hasta su valor positivo actual. A este crecimiento ha contribuido el aumento de la rotación de activos, alcanzando en el último periodo el 0,59 frente al 0,44 del 2011.

La rentabilidad financiera en el 2012 alcanzó un nivel positivo del 27,11 %. La estructura financiera de la empresa ha afectado positivamente a su rentabilidad financiera. La rentabilidad económica en el 2011 alcanzó un nivel negativo del -4,24 %.

La rentabilidad económica en el 2011 ha mejorado desde el -15,27 % de 2010 hasta el -4,24 % de 2011, a pesar de mantenerse en números negativos. Esta mejora se ha producido pese a la caída de la rotación de activos, que ha descendido desde un índice de 1,41 hasta un valor de 0,44.

La rentabilidad financiera en el 2011 alcanzó un nivel negativo del -27,74 %. La estructura financiera de la empresa ha frenado su rentabilidad financiera.

Análisis sectorial

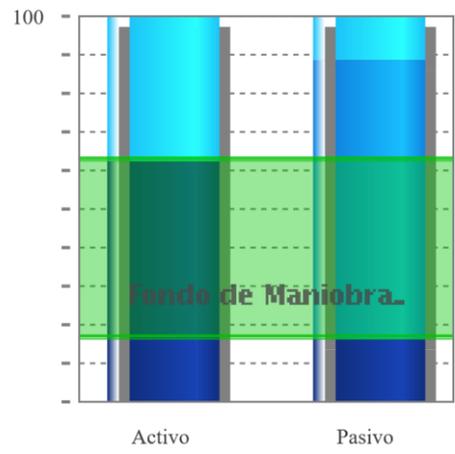
Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)			
			Cifras expresadas en %
Empresa (2012)		Sector	Diferencia
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	37,59	48,21	-10,62
ACTIVO CORRIENTE	62,41	51,79	10,62
PASIVO			
PATRIMONIO NETO	11,30	55,38	-44,08
PASIVO NO CORRIENTE	72,34	18,02	54,32
PASIVO CORRIENTE	16,36	26,6	-10,24

Gráficos del Equilibrio Financiero Sectorial

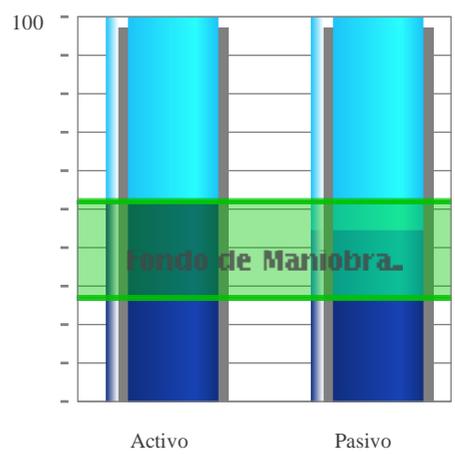
en % (

Equilibrio financiero - Fondo de



Activo Corriente Activo No Corriente
 Pasivo Corriente Pasivo No Corriente
 Patrimonio Neto

Equilibrio financiero - Fondo de



Activo Corriente Activo No Corriente
 Pasivo Corriente Pasivo No Corriente
 Patrimonio Neto

Maniobra Sector

90
80
70
60
50
40
30
20

100

90
80
70
60
50
40
30
20
100

Comentarios del Análisis Sectorial

En el año 2012, el activo de la empresa se componía en un 37,59 % de activo no corriente y en un 62,41 % de activo corriente. En el sector, la

proporción de activo no corriente era de 48,21 % y la proporción de activo corriente era de 51,79 %.

Este activo se financiaba en la empresa en un 11,30 % con capitales propios, en un 72,34 % con deuda a largo plazo y en un 16,36 % con

deuda a corto plazo. En el sector, la financiación propia representó un 55,38 %.

Por otro lado, los pasivos a largo plazo representaron en el sector un promedio del 18,02 % de la financiación.

Y, los pasivos a corto plazo representaron en el sector un promedio del 26,6 % de la financiación.

El resultado de esta estructura financiera en la empresa es un fondo de maniobra que representa un 46,05 % del activo total. En el sector, esta

misma proporción es del 25,19 %.

Cuenta Analítica Comparada

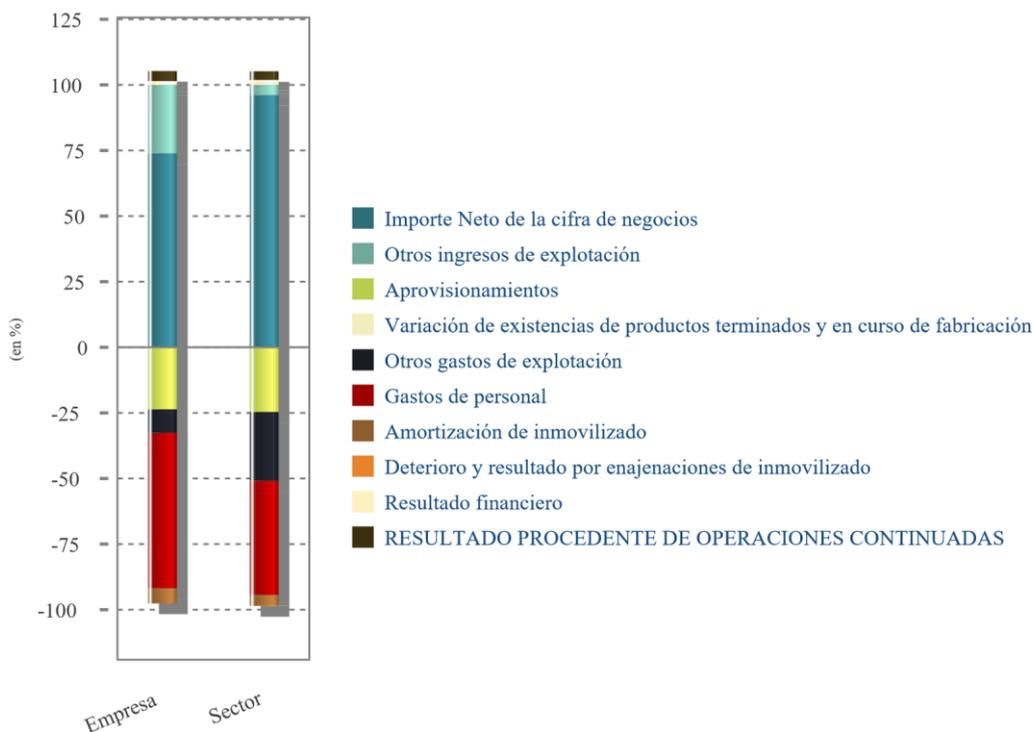
Cifras expresadas en porcentajes

Cuenta Analítica Comparada	Empresa	Sector	Variación
Importe Neto de la cifra de negocios	73,94	96,11	-22,17
Otros ingresos de explotación	26,06	3,89	22,17
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	100,00	100,00	0,00
Aprovisionamientos	-23,66	-24,67	1,01
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,95	-0,95
MARGEN BRUTO	76,34	76,27	0,07
Otros gastos de explotación	-9,01	-26,31	17,30
Gastos de personal	-59,17	-43,42	-15,75
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	8,16	6,54	1,62
Amortización de inmovilizado	-5,79	-4,12	-1,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,00	-0,15	0,15
Otros gastos/ingresos	-0,02	0,00	-0,02
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	2,35	3,05	-0,70
Resultado financiero	1,47	0,95	0,52
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,82	4,00	-0,18
Impuesto sobre beneficios	0,00	-0,70	0,70
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,82	3,30	0,52
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00	0,00

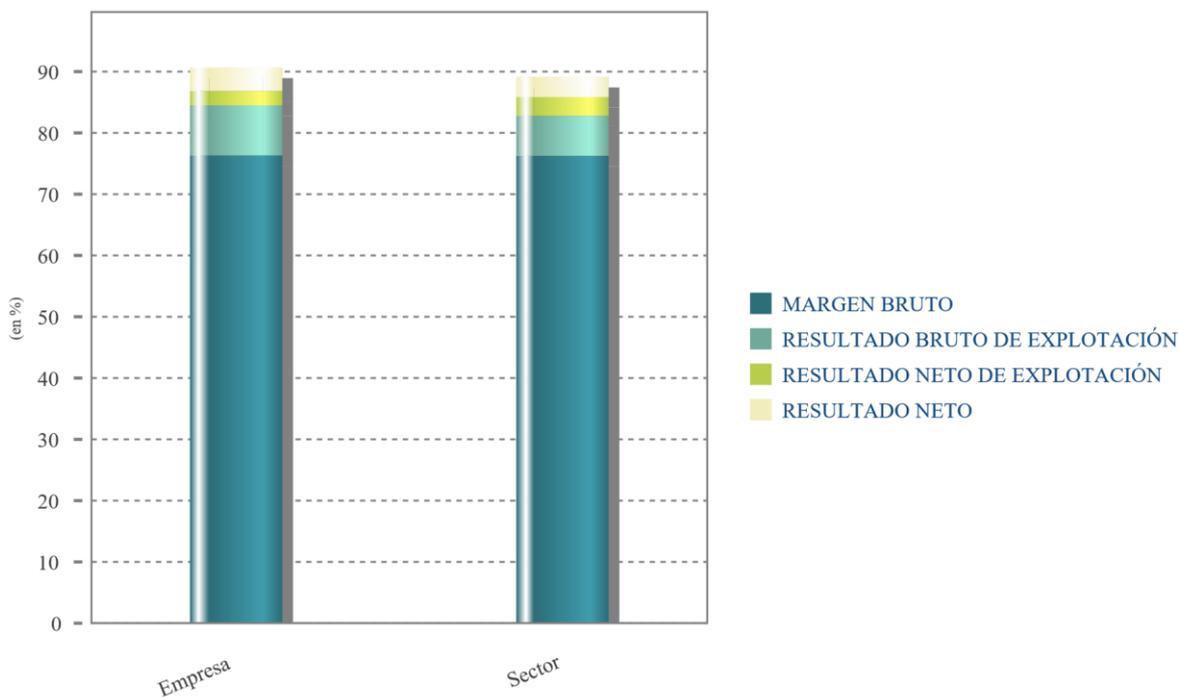
RESULTADO NETO	3,82	3,30	0,52
Amortización de inmovilizado	-5,79	-4,12	-1,67
Deterioros y variación de provisiones	0,00	0,02	-0,02
Autofinanciación neta	9,61	7,41	2,20

Cuenta Analítica Comparada:

Pesos relativos cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Pesos relativos resultados parciales cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Ratios Financieros Sectoriales

Ratios Financieros Sectoriales				
			Cifras expresadas en Euros	
Ratios Financieros Sectoriales	Empresa	Primer Cuartil	Mediana Cuartil	Tercer Cuartil
RATIOS DE EQUILIBRIO				
Fondo de maniobra (Euros)	325.922,799.141,46		57.109,35 195.384,36	
Ratio fondo de maniobra	0,46	0,06	0,27	0,51
Ratio de solidez	0,30	0,70	1,47	3,91
Periodo Medio de Cobro (días)	63,00	57,60	117,93 204,79	
Periodo Medio de Pago (días)	222,84	86,01	165,28 318,45	
RATIOS DE LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez (%)	381,46	115,12	187,76 402,17	
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	318,28	17,05	61,24	191,75
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
Porcentaje de endeudamiento (%)	72,50	2,01	19,49	43,00
Coste Medio de Financiación Externa	0,00	0,01	0,03	0,06
Cobertura del Servicio de la Deuda	9,42	0,00	0,72	5,90
Cobertura de Intereses	5.143,16	-2,70	1,87	12,31

RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD				
Autofinanciación generada por las ventas (%)	13,00	-0,07	5,33	15,39
Autofinanciación generada por los Activos (%)	7,70	-0,03	3,89	10,12
Punto Muerto	1,03	0,95	1,03	1,12
Facturación media por Empleado	47.152,12	40.119,69	62.145,96	98.144,57
Coste Medio por Empleado	37.730,92	10.120,24	26.224,84	37.852,96
Rotación de Activos	0,59	0,00	0,00	0,00
RATIOS DE RESULTADOS				
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	1,88	-2,40	2,38	7,89
Rentabilidad de Explotación (%)	6,52	-0,01	5,27	12,45
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	27,11	-6,48	3,35	17,60

La información del presente informe procede de la base de datos de INFORMA D&B, S.A. Si considera que hay algún dato erróneo puede solicitar su rectificación dirigiéndose al Departamento de Atención al Cliente de einforma a través de clientes@einforma.com, el teléfono gratuito 900 10 30 20 o la dirección postal Avenida de la Industria, 32 Alcobendas 28108 MADRID. El presente Informe es para uso interno y no puede ser reproducido, publicado o redistribuido, parcial ni totalmente, de forma alguna sin la autorización expresa de INFORMA D&B. Debido a la gran cantidad de fuentes de información utilizadas para la elaboración del presente Informe, INFORMA D&B, S.A. no garantiza la corrección

absoluta de la información, ni se hace responsable de su uso para una finalidad en concreto. Asimismo le indicamos que el presente Informe no puede ser el único elemento a tener en cuenta para su toma de decisiones. La información sobre personas físicas contenida en el presente Informe hace referencia únicamente a su actividad empresarial o profesional y debe ser utilizada exclusivamente en el marco de la empresa a la que representan o prestan sus servicios.

3. BIOTECH VANA, S.L.



Información Mercantil interactiva de los Registros Mercantiles de España

REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

Expedida el día: 02/11/2015 a las 20:35 horas.

DEPÓSITOS DE CUENTAS

DATOS GENERALES

Denominación:	BIOTECH VANA SOCIEDAD LIMITADA
Inicio de Operaciones:	01/01/2006
Domicilio Social:	AVDA DE BENJAMIN FRANKLIN 12 - CEEI. PARQUE TECNOLOGICO. PATERNA46980-VALENCIA
Duración:	Indefinida
N.I.F.:	B97646772

Objeto Social: Biotech Vana SL es una empresa tecnológica constituida en el marco de Biotecnología y Tecnologías de Información. El principal modelo de negocio de la empresa es la Bioinformática y Biología Computacional comprendiéndose aquí el diseño de aplicaciones software, bases de datos y servicios bioinformáticos orientados al procesado, análisis, gestión de datos Biológicos y Biomédicos y/o científicos en general mediante ordenadores así como actividades de investigación aplicada (CNAEs 7211, 7490). El objeto social de la empresa queda extendido a otras actividades adicionales relacionadas con la progresión presente o futura de la empresa, su canal de implantación (internet), y la explotación de su know-how tecnológico y biológico donde así correspondiera. Esto es: actividades editoriales para promover y divulgar avances científicos y tecnológicos con particular enfoque en el área de Bio-ciencias (CNAE 5819); Desarrollo de servicios y productos informáticos en general (CNAE 5821, 6201, 6202, 6203, 6209, 6311, 6312); Diseño y organización de cursos educativos y/o formativos, congresos y eventos científicos de cualquier índole (CNAEs 8559, 9329); comercialización de servicios de secuenciación de material omico; Comercio al por mayor de material

fungible y farmacéutico (CNAE 4646); Realización de estudios y proyectos científicos y técnicos incluyendo actividades de desarrollo y economía sostenible sobre rendimiento energético e impacto y/o protección del medio ambiente, patrimonio histórico-artístico, o salud pública (CNAEs 7112, 7120). Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. En todo caso: A) Quedan excluidas del objeto social aquellas actividades que por Ley tienen una regulación especial. B) Si la Ley exige para el ejercicio de las actividades incluidas en el objeto social algún título profesional, estas deberán realizarse por medio de persona que ostente la titulación requerida. C) Asimismo, quedan excluidas del objeto de la presente sociedad todas aquellas actividades incluidas dentro del ámbito de aplicación de la Ley 2/2007 de 15 de Marzo de sociedades profesionales.' ARTICULO 2 Objeto: Biotech Vana SL es una empresa tecnológica constituida en el marco de Biotecnología y Tecnologías de Información. El principal modelo de negocio de la empresa es la Bioinformática y Biología Computacional comprendiéndose aquí el diseño de aplicaciones software, bases de datos y servicios bioinformáticos orientados al procesado, análisis, gestión de datos Biológicos y Biomédicos y/o científicos en general mediante ordenadores así como actividades de investigación aplicada (CNAEs 7211, 7490). El objeto social de la empresa queda extendido a otras actividades adicionales relacionadas con la progresión presente o futura de la empresa, su canal de implantación (internet), y la explotación de su know-how tecnológico y biológico donde así correspondiera. Esto es: actividades editoriales para promover y divulgar avances científicos y tecnológicos con particular enfoque en el área de Bio-ciencias (CNAE 5819); Desarrollo de servicios y productos informáticos en general (CNAE 5821, 6201, 6202, 6203, 6209, 6311, 6312); Diseño y organización de cursos educativos y/o formativos, congresos y eventos científicos de cualquier índole (CNAEs 8559, 9329); comercialización de servicios de secuenciación de material omico; Comercio al por mayor de material fungible y farmacéutico (CNAE 4646); Realización de estudios y

proyectos científicos y técnicos incluyendo actividades de desarrollo y economía sostenible sobre rendimiento energético e impacto y/o protección del medio ambiente, patrimonio histórico-artístico, o salud pública (CNAEs 7112, 7120). Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo. En todo caso: A) Quedan excluidas del objeto social aquellas actividades que por Ley tienen una regulación especial. B) Si la Ley exige para el ejercicio de las actividades incluidas en el objeto social algún título profesional, estas deberán realizarse por medio de persona que ostente la titulación requerida. C) Asimismo, quedan excluidas del objeto de la presente sociedad todas aquellas actividades incluidas dentro del ámbito de aplicación de la Ley 2/2007 de 15 de Marzo de sociedades profesionales.'

C.N.A.E.:

4646,5819,5821,6201,6202,6203,6209,6311,6312,7112,7120,7211,7490,8559, 9329-Comercio al por mayor de productos farmacéuticos; Otras actividades editoriales; Edición de videojuegos; Actividades de programación informática; Actividades de consultoría informática; Gestión de recursos informáticos; Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática; Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; Portales web; Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico; Ensayos y análisis técnicos; Investigación y desarrollo experimental en biotecnología; Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.; Otra educación n.c.o.p.; Otras actividades recreativas y de entretenimiento

Estructura del órgano: Administrador único

Último depósito contable: 2014

ASIENTOS DE PRESENTACION VIGENTES

No existen asientos de presentación vigentes

SITUACIONES ESPECIALES

No existen situaciones especiales

**SOLICITUD DE PRESENTACIÓN
EN EL REGISTRO MERCANTIL DE VALÈNCIA/VALENCIA I**

PR

DEPÓSITO DE CUENTAS ANUALES

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD QUE PRESENTA LAS CUENTAS A DEPÓSITO

Denominación de la Entidad: BIOTECH VANA, S.L. NIF: B-97646772

Datos Registrales:

Tomó: 8302 Folio: 5593 Nº Hoja Registral: 108700 Fecha de cierre ejercicio social: 31.12.2012
(dd.mm.aaaa)

IDENTIFICACIÓN DE LOS DOCUMENTOS CONTABLES CUYO DEPÓSITO SE SOLICITA

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO: 2012

Balance	Pérdidas y Ganancias	Memoria	Estado cambios Patrimonio Neto	Estado de Flujos de Efectivo
Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>
Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviada <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	
PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	
Hoja identificativa de la sociedad <input checked="" type="checkbox"/>	Declaración Medioambiental <input checked="" type="checkbox"/>	Informe de Gestión <input type="checkbox"/>	Informe de Auditoría <input type="checkbox"/>	Modelo de Autocartera <input checked="" type="checkbox"/>
Anuncios de convocatoria <input type="checkbox"/>	Certificado SICAV <input type="checkbox"/>	Certificación Acuerdo <input checked="" type="checkbox"/>	Otros Documentos <input type="checkbox"/> Nº <input type="text"/>	

IDENTIFICACIÓN DEL PRESENTANTE QUE HACE LA SOLICITUD

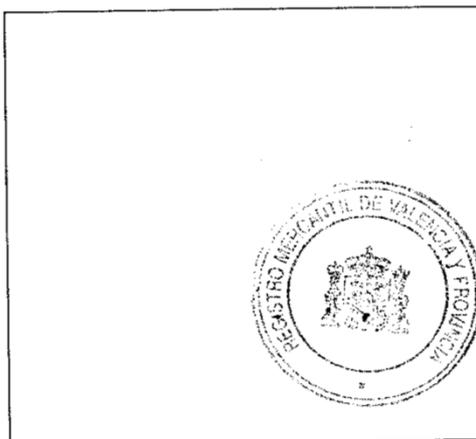
Nombre y Apellidos: CARLOS LLORENS CANDELA DNI: 22.692.628-T
 Domicilio: AV. BENJAMIN FLANKLIN, NÚM. 12. PARQUE TECNOLÓGICO Código Postal: 46.980
 Ciudad: PATERNA Provincia: VALENCIA
 Teléfono: 616.889.644 Fax: _____ Correo electrónico: benito@gestores.net

El solicitante consiente que la notificación del depósito de las cuentas o la calificación negativa, en su caso, se le hagan electrónicamente a la dirección de correo señalada conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 11/2007, de 22 de Junio.

Firma del presentante:



Código 2D



A los efectos de la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de Diciembre, de Protección de Datos de carácter personal, queda informado de que: 1.- Los datos personales expresados en el presente documento serán incorporados al fichero del Registro y a los ficheros que se llevan en base al anterior, cuyo responsable es el Registrador y cuyo uso y fin del tratamiento es el previsto expresamente en la normativa registral. La información en ellos contenida sólo será comunicada en los supuestos previstos legalmente, o con objeto de satisfacer las solicitudes de publicidad formal que se formulen de acuerdo con la legislación registral (arts. 2, 4, 9 y 1º del Título Preliminar del R.R.M. e Instrucciones del 29 de Octubre de 1996 y 17 de Febrero de 1998). 2.- En cuanto resulte compatible con la legislación específica del Registro, se reconoce a los interesados los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición establecidos en el Ley Orgánica citada, pudiendo ejercitarlos dirigiendo un escrito a la dirección del Registro. 3.- La obtención y tratamiento de sus datos, en la forma indicada, es condición necesaria para la prestación de estos servicios.

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDA

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **01010** B-97646772

Forma jurídica: SA: **01011** SL: **01012**

Otras: **01013**

Denominación social: **01020** BIOTECH VANA, S.L.

Domicilio social: **01022** AV. BENJAMIN FLANKLIN, NÚM. 12. PARQUE TECNOLOGICO

Municipio: **01023** PATERNA Provincia: **01025** VALENCIA

Código postal: **01024** 46980 Teléfono: **01031** 616889644

Pertenencia a un grupo de sociedades:

Sociedad dominante directa:	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
01041		01040
Sociedad dominante última del grupo: 01061		01060

ACTIVIDAD

Actividad principal: **02009** DISEÑO DE APLICACIONES SOFTWARE Y SERV.BIOINFORMATICAS, I+D EXPERIMENTAL BIOTECNOLOGIA (1)

Código CNAE: **02001** 7219 (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
FIJO (4): 04001	4,25	8,00
NO FIJO (5): 04002		

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

04010	
--------------	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO: 04120	2	04121 1	5	3
NO FIJO: 04122		04123		

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2012 (2)			EJERCICIO 2011 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102	2012	01	2011	01	01
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101	2012	12	2011	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901	31				
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:	01903					

UNIDADES

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

Euros: **09001**

Miles de euros: **09002**

Millones de euros: **09003**

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007)

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(3) Ejercicio anterior

(4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:

a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$n^{\circ} \text{ de personas contratadas} \times \frac{n^{\circ} \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA1

NIF: B-97646772 DENOMINACIÓN SOCIAL: <u>BIOTECH VANA, S.L.</u>	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 30px; text-align: center;">09001</td><td style="width: 30px; text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td><td style="width: 30px;"></td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 30px; text-align: center;">09002</td><td style="width: 30px; text-align: center;"><input type="checkbox"/></td><td style="width: 30px;"></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 30px; text-align: center;">09003</td><td style="width: 30px; text-align: center;"><input type="checkbox"/></td><td style="width: 30px;"></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>		09002	<input type="checkbox"/>		09003	<input type="checkbox"/>	
09001	<input checked="" type="checkbox"/>										
09002	<input type="checkbox"/>										
09003	<input type="checkbox"/>										

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	1 032 726	969 020
I. Inmovilizado intangible	11100	1 006 302	937 335
II. Inmovilizado material	11200	4 430	8 145
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	766	
VI. Activos por impuesto diferido	11600	21 228	23 540
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700		
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	127 423	225 996
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	66 821	73 287
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380	10 140	16 811
a) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i>	12381		
b) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i>	12382	10 140	16 811
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370	56 681	56 476
3. Otros deudores	12390		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	40 540	147 806
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	20 062	4 904
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	1 160 149	1 195 016

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.1

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		568.463	590.270
A-1) Fondos propios	21000		498.284	491.788
I. Capital	21100		443.788	443.788
1. Capital escriturado	21110		443.788	443.788
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200		110.810	110.810
III. Reservas	21300		7.923	7.923
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-92.063	-76.397
VI. Otras aportaciones de socios	21600		20.890	20.890
VII. Resultado del ejercicio	21700		6.936	-15.666
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		70.179	98.922
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		450.103	474.684
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200		426.710	441.710
1. Deudas con entidades de crédito	31220		70.651	86.651
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290		356.059	356.059
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		23.393	32.974
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.2

NIF: B-97646772		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
BIOTECH VANA, S.L.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		141.583	130.062
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300		119.437	105.815
1. Deudas con entidades de crédito	32320		119.437	28.179
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			77.635
3. Otras deudas a corto plazo	32390			
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		22.146	24.248
1. Proveedores	32580			141
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582			141
2. Otros acreedores	32590		22.146	24.107
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		1.160.149	1.195.016
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

4

NIF:	B-97646772		
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
BIOTECH VANA, S.L.			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	54.196	67.637
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	71.537	227.359
4. Aprovisionamientos	40400	-188	-494
5. Otros ingresos de explotación	40500	934	4.580
6. Gastos de personal	40600	-102.189	-240.209
7. Otros gastos de explotación	40700	-28.837	-36.276
8. Amortización del inmovilizado	40800	-3.436	-100.138
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	38.324	70.796
10. Excesos de provisiones	41000		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	-2.906	1.046
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		
13. Otros resultados	41300	-165	588
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	27.270	-5.109
14. Ingresos financieros	41400	2.308	6.696
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
b) Otros ingresos financieros	41490	2.308	6.696
15. Gastos financieros	41500	-20.330	-21.170
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
17. Diferencias de cambio	41700		
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-18.022	-14.473
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300	9.248	-19.583
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-2.312	3.917
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500	6.936	-15.666

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

NIF:	B-97646772		
DENOMINACIÓN SOCIAL:	BIOTECH VANA, S.L.		
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
		6.936	-15.666
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI. Diferencias de conversión	50060		
VII. Efecto impositivo	50070		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII. Diferencias de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130		
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	6.936	-15.666

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.1

NIF: B-97646772		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: BIOTECH VANA S.L.				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	424.164		60.938
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			60.938
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	424.164		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	19.624		49.872
1. Aumentos de capital	517	19.624		49.872
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	443.788		110.810
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			110.810
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	443.788		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	443.788		110.810

CONTINUA EN LA PAGINA PNA2.2

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.2

7

NIF: B-97646772		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: BIOTECH VANA, S.L.				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)		19.403		-6.437
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores		-11.480		-6.437
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)		7.923		
I. Total ingresos y gastos reconocidos				
II. Operaciones con socios o propietarios				
1. Aumentos de capital				
2. (-) Reducciones de capital				
3. Otras operaciones con socios o propietarios				-69.960
III. Otras variaciones del patrimonio neto				-76.397
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)		7.923		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)				-76.397
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)		7.923		
I. Total ingresos y gastos reconocidos				
II. Operaciones con socios o propietarios				
1. Aumentos de capital				
2. (-) Reducciones de capital				
3. Otras operaciones con socios o propietarios				-15.666
III. Otras variaciones del patrimonio neto				-92.063
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)		7.923		

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.1

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.3

(1) Ejercicio N-2
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.3

NIF: B-97646772		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: BIOTECH VANA, S.L.				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)		20.890	-69.960	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores				
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)		20.890	-69.960	
I. Total ingresos y gastos reconocidos			-15.666	
II. Operaciones con socios o propietarios				
1. Aumentos de capital				
2. (-) Reducciones de capital				
3. Otras operaciones con socios o propietarios			69.960	
III. Otras variaciones del patrimonio neto			-15.666	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)		20.890	-15.666	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)				
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)		20.890	-15.666	
I. Total ingresos y gastos reconocidos			6.936	
II. Operaciones con socios o propietarios				
1. Aumentos de capital				
2. (-) Reducciones de capital				
3. Otras operaciones con socios o propietarios			15.666	
III. Otras variaciones del patrimonio neto			6.936	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)		20.890	6.936	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.4

NIF: B-97646772 DENOMINACIÓN SOCIAL: BIOTECH VANA, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
				152.019
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			152.019
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			-53.097
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			98.922
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514			98.922
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			-28.743
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			70.179
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.5

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.5

NIF:	B-97646772	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	BIOTECH VANA, S.L.	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores

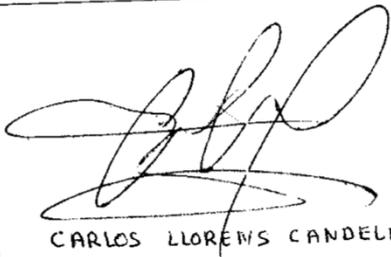
		TOTAL
		13
		617.965
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513	-11.480
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	589.537
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-15.166
II. Operaciones con socios o propietarios	516	69.496
1. Aumentos de capital	517	69.496
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-53.097
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	590.270
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	590.270
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	6.936
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-28.743
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	568.463

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

**MODELO DE DOCUMENTOS DE INFORMACIÓN
SOBRE ACCIONES O PARTICIPACIONES PROPIAS**

A8

SOCIEDAD	BIOTECH VANA, S.L.	NIF	B-97646772
EJERCICIO	2012		
Espacio destinado para las firmas con identificación de los administradores, número de hojas, y fecha de comunicación.			
			
CARLOS LOREMS CANDELA			
HOJAS A-1 y A-8			
01/07/2013			

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD BIOTECH VANA, S.L.		NIF B-97646772
DOMICILIO SOCIAL AV. BENJAMIN FLANKLIN, NÚM. 12. PARQUE TECNOLÓGICO		
MUNICIPIO PATERNA	PROVINCIA VALENCIA	EJERCICIO 2012

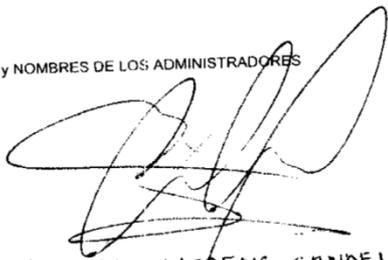
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **NO** existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ** existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES



CARLOS LORENS CANDELA

01/07/2013

Biotechvana

DON CARLOS LLORENS CANDELA. Administrador único de la Sociedad de responsabilidad limitada "Biotech Vana S.L., con domicilio en Avda. Benjamín Franklin Nº 12 - 19 y con CIF número B-97646772

CERTIFICO:

Que en el libro de actas de la Sociedad legalmente a mi cargo, consta extendida el acta de la reunión de la Junta de carácter general ordinaria de la Sociedad celebrada en el domicilio social, en fecha 13 de Septiembre de 2013 a las 12.00 horas. Del libro de Actas resulta lo siguiente:

Con fecha 13/09/2013 y en domicilio social de la empresa en Parque Tecnológico de Paterna, se constituyó la Junta General Ordinaria de la empresa, previamente convocada tanto por anuncio publicado el día 23/08/2013 en el Diario Levante, El Mercantil Valenciano, , como por comunicación personal a todos y cada uno de los socios vía correo certificado o correo electrónico con acuerdo a los estatutos de la sociedad, siendo efectuada al último socio el día 22/08/2013, la última de las comunicaciones de convocatoria personaliza. El texto íntegro de la convocatoria, se acompaña como anexo a esta certificación formando parte de la misma.

Una vez confeccionada la lista de asistentes a la Junta General Ordinaria mediante su constancia en acta, resultó en la concurrencia de 11 socios que representan el 72,39% del capital suscrito con derecho a voto, de los cuales 3 asisten personalmente y 8 debidamente representados. Habiendo quórum suficiente para constituirse tal Junta.

Se acepta, por unanimidad, los siguientes puntos del orden del día:

- 1.- Lectura y aprobación cuentas anuales e informe de gestión ejercicio 2012
- 2.- Lectura y aprobación de aplicación de resultado
- 3.- Acciones para 2013
- 4.- Ruegos y preguntas
- 5.- Lectura y aprobación Acta de la Junta

Dicha acta, en la que consta el resumen del debate efectuado, fue aprobada por unanimidad al final de la sesión y firmada por presidente, vicepresidente y secretario en el mismo lugar y día de su celebración, y en la misma constan como adoptados, dentro del día aceptado, asimismo por unanimidad, los siguientes,-

-. ACUERDOS SOCIALES .-

PRIMERO.- LECTURA Y APROBACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2012.-

Fueron leídas y aprobadas por unanimidad las cuentas anuales del ejercicio 2012 cerrado al 31/12/2012 . Queda igualmente aprobado por unanimidad el informe de Gestión del ejercicio 2012.

Biotechvana

SEGUNDO.- LECTURA Y APROBACIÓN DE APLICACIÓN DE RESULTADO.-

Se aprobó por unanimidad la aplicación de resultado en los siguientes terminos

693,62 Euros a reservas legales
6.242,60 Euros a compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.

TERCERO.- ACCIONES PARA 2013.-

Se aprobó por unanimidad la continuidad de la política de confeccion y expansión de red comercial iniciada en el ciclo 2012, preveyendose ebn principio ninguna nueva accion de I+D en el ejercicio 2013, salvo aquellas dedicadas a preservar y actualizar las tecnologías en las que se basen los productos y servicios de la empresa y por consiguientemente directamente ligados a I+D productivo.

CUARTO.- RUEGOS Y PREGUNTAS.-

Los socios no efectuaron ruegos o pregunta alguna

QUINTO.- LECTURA Y APROBACIÓN ACTA DE LA JUNTA.-

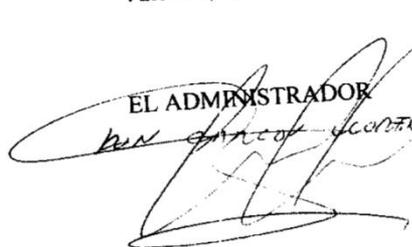
El acta de junta se leyó y se aprobó al final de la junta siendo firmada por todos los asistentes.

SEXTO.- INSTRUMENTACION .- Se delega y faculta expresamente en el Administrador Unico de la compañía, Don Carlos Llorens Candela, para la instrumentación de los acuerdos sociales que anteceden; y todo ello en los términos más amplios que se requieran y sin limitación alguna. Se concede a Carlos Llorens poder tan amplio y bastante como en derecho sea necesario, para presentar, rectificar, subsanar y aclarar la presente escritura, en lo necesario para adaptarla a la calificación del señor Registrador Mercantil. Las cuentas consisten en los siguiente documentos, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria, Estado de Cambio en el patrimonio. Esto se acompañan en 31 hojas anexas numeradas de la página 1 a la 31 inclusive.

No estando obligada la empresa a someter sus cuentas a verificación de auditor ni de elaborar o en cualquier caso registrar informe de Gestión de conformidad con los artículos 253 y ss. del texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad ha formulado sus cuentas conforme al Plan General de Contabilidad (RD1514)/2007 del 16 de Noviembre, de forma **ABREVIADA**

Que las cuentas anuales han sido formuladas el día 30 de Marzo de 2013 y habiendo sido firmadas por el administrador unico de la empresa en dicha fecha

Y PARA QUE CONSTE, y surta los efectos procedentes, libro la presente certificación, en Valencia, a 15 de Septiembre de 2013.

EL ADMINISTRADOR

Don Carlos Llorens Candela

Biotechvana
Biotech Vana, S.L. CIF B9764672
Avd. Benjamín Franklin, nº 12
CEEI Valencia - Parc Tecnològic
Tel.: 96 143 57 83 - 46980 PATERNA (Valencia)

Biotech Vana S.L. CIF B97646772, Lab 4, Vivero empresarial Parc Científic, Universitat de Valencia Phone:
+34 963544993 www.biotechvana.com info@biotechvana.com

BIOTECH VANA, S.L.**Memoria Ejercicio 2.012 Abreviada**

Paterna a 30 de marzo de 2.013

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La mercantil se constituyó en el año 2005, siendo su domicilio actual en Paterna, Valencia, Avenida Benjamin Franklin, número 15 del Parque Tecnológico, módulo señalado con el número 19.

Constituye su objeto social el diseño de aplicaciones de software y servicios bioinformáticos y la investigación y desarrollo experimental en biotecnología. La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**2.1.- Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado por la Dirección de la misma, las disposiciones legales vigentes en materia de contabilidad, con objeto de reflejar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

No existe ninguna razón excepcional por la que para mostrar la imagen fiel, haya habido que incumplir alguna disposición legal en materia contable.

La empresa no posee participación ni directa ni indirectamente, sobre otras empresas con porcentajes significativos, y tampoco existe vinculación a través de personas físicas.

5.- ACTIVO INMOVILIZADO

5.1.- Análisis del movimiento

El movimiento de las diferentes cuentas de Inmovilizado Material e Inmaterial durante el ejercicio cerrado y el anterior, así como sus amortizaciones, se detalla en los siguientes cuadros:

MOVIMIENTO DEL INMOV. INTANGIBLE	2.012	2.011
Saldo inicial bruto	1.181.002	953.273
Entradas (+)	71.537	227.729
Salidas (-)	3.324	
Saldo final bruto	1.249.215	1.181.002

MOVIMIENTO DE INMOVILIZADO MATERIAL	2.012	2.011
Saldo inicial bruto	39.086	55.149
Entradas (+)	72	862
Salidas (-)	2.457	16.925
Saldo final bruto	36.701	39.086

AMORTIZACION DE INMOVILIZADO MATERIAL	2.012	2.011
Saldo inicial bruto	30.942	38.745
Aumentos por dotaciones (+)	3.199	5.449
Aumentos por adquisiciones o traspasos (+)		
Disminuciones por salidas, bajas o traspasos (-)	1.869	13.253
Saldo final bruto	32.272	30.942

La Sociedad, no dispone de elementos patrimoniales que tengan la consideración de inversiones inmobiliarias.

5.2.- Arrendamientos financieros

La Sociedad no soporta ningún arrendamiento financiero ni ninguna otra operación de naturaleza similar sobre activos no corrientes.

6.- ACTIVOS FINANCIEROS

6.1.- Valores

Se indica el valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros, señalados en la norma de registro y valoración novena, sin incluirse las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo, y asociadas, de acuerdo con la siguiente estructura

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO								
CLASES	Instrumentos de patrimonio		Valores representat de deuda		Créditos derivados y otros		TOTAL	
CATEGORIAS	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Act. a valor razonable con cambios en PYG								
Inv. mantenid. hasta vto.								
Ptmos y partidas a cobrar								
Act. disp. para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL								

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
CLASES	Instrumentos de patrimonio		Valores representat de deuda		Créditos derivados y otros		TOTAL	
CATEGORIAS	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Act. a valor razonable con cambios en PYG								
Inv. mantenid. hasta vto.								
Ptmos y partidas a cobrar					40.540	169.520	40.540	169.520
Act. disp. para la venta								
Derivados de cobertura								
TOTAL					40.540	169.520	40.540	169.520

No han existido traspasos o reclasificaciones entre las diferentes categorías de inversiones financieras que se hayan producido en el ejercicio.

6.2.- Correcciones por deterioro del valor originada por el riesgo de crédito

No ha existido ninguna corrección por deterioro del valor originada por el riesgo de crédito, durante el ejercicio.

6.3.- Valor razonable

a) El valor razonable de dichas inversiones financieras se determina, en su totalidad, tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

b) No han sufrido variaciones en el valor registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) No existen instrumentos financieros derivados.

6.4.- Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La Sociedad no tiene ninguna vinculación con entidades que puedan ser consideradas como empresas del grupo, multigrupo o empresa asociada.

7.- PASIVOS FINANCIEROS

7.1.- Valores

Se indica el valor en libros de cada categoría de pasivos financieros, señalados en la norma de registro y valoración novena.

A estos efectos se desglosará cada epígrafe atendiendo a las categorías establecidas en la norma de registro y valoración novena. Se deberá informar sobre las clases definitivas por la empresa

CLASES	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO							
	Deudas con entidades de cto.		Oblig. y bonos valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	70.650	85.651			356.059	356.059	426.710	441.710

Pasivos a valor razonables con cambios en PYG								
Otros								
TOTAL	70.650	85.651			356.059	356.059	426.710	441.710

CLASES INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO								
CATEGORIAS	Deudas con entidades de cto.		Oblig. y bonos valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar	119.437	28.179				89.213	119.437	117.392
Pasivos a valor razonables con cambios en PYG								
Otros								
TOTAL	119.437	28.179				89.213	119.439	117.392

7.2.- Otras informaciones

Al cierre del ejercicio, no existen líneas de descuento, y no existe ningún impago de préstamo pendiente, así como tampoco existen deudas con garantía real.

8.- FONDOS PROPIOS

8.1.- Evolución de los Fondos Propios

Evolución de los Fondos Propios Ejercicio 2012	Saldos a 31/12/11	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos a 31/12/12
Capital	443.788				443.788
Prima de emisión	110.810				110.810
Reserva Legal	2.801				2.801
Reserva voluntarias	5.122				5.122
Aportaciones socios	20.890				20.890
Resultados negativos ejerc. Anter.	-76397			-15.666	-92.063
Pérdidas y Ganancias	-15.666	6.936		15.666	6.936
TOTAL	491.348				498.284

8.2.- Capital Social

El Capital social asciende a 443.788,00 euros, dividido en 443.788 participaciones sociales de 1,00 euros cada una de ellas, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado, no existiendo distintas clases de participaciones.

Durante el ejercicio 2.011 se realizó una ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, por un importe total de 19.624,00 euros, y una prima de emisión de 49.872,00 euros.

8.3.- Reservas

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la Reserva Legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los socios, y solo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. También podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del mismo, ya aumentado.

Únicamente 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 y Estatutos en su caso.
- El valor del patrimonio neto no es 0, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo y no existan reservas disponibles por un importe equivalente a los saldos pendientes de amortizar de ejercicios anteriores.

La prima de emisión es de libre disposición.

9.- SITUACION FISCAL**9.1.- Saldos con Administraciones Públicas**

SALDOS CON ADMINISTRACIONES PUBLICAS	2.012	2.011
DEUDOR		
H.P. deudor por IS	1.926	1.926
H.P. deudor por IVA		0
H.P. deudora por subvenciones	54.550	54.550
H.P. deudora por retenciones y pagos a cta.	205	
TOTAL	56.681	56.476

ACREEDOR		
H.P. acreedora por dev. De subvenciones		0
H.P. acreedora por IVA	2.749	1.781
H.P. acreedora por IRPF	5.885	10.425
H.P. acreedora por retenciones 123	1.242	
H.P. acreedora por retenciones 115	653	
Seguridad social acreedora	1.354	465
TOTAL	11.883	12.670

9.2.- Impuesto sobre beneficios

a) Conciliación Importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto de sociedades

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios 2.012			
Saldo de ingresos y gastos del ejerc.			6.936,22
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Aumentos	Disminuc.	Efecto neto
Impuesto sobre Sociedades	2.312,07		2.312,07
Diferencias Permanentes			
Diferencias Temporarias			
- con origen en el ejercicio			
- con origen en ejercicios anteriores			
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (Resultado Fiscal)			9.248,29

b) Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto.

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre sociedades	2.012	2.011
Resultado contable antes de impuestos	9.248	-19.583
Diferencias temporarias y permanentes		3.917
Cuota al 25-20%	2.312	-3.917
Impacto diferencias temporarias		0
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.312	-3.917

- c) Pasivos por impuesto diferido. Corresponden al efecto fiscal de las subvenciones pendientes de imputar a resultados, y ascienden en este ejercicio a 23.393 euros, y en el ejercicio anterior a 32.975 euros
- d) Créditos por bases imponible negativas. En el presente ejercicio se ha generado un crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación de 2.312 euros, y en el ejercicio anterior de 19.624 euros.

- e) Deducciones y bonificaciones. La Sociedad de acuerdo con el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, cumple los requisitos para poder aplicarse la deducción por gastos de Investigación y desarrollo. Todas las deducciones pendientes corresponden a gastos de I+D. No se ha adquirido ningún compromiso en relación a Incentivos Fiscales.

Deducciones pendientes a 31/12/09 -----	163.335,39 €
Deducciones generadas en 2.010 -----	0,00 €
Deducciones pendientes a 31/12/10 -----	163.335,39 €
Deducciones generadas en 2.011 -----	38.951,77 €
Deducciones pendientes a 31/12/11 -----	202.287,16 €
Deducciones generadas en 2012 -----	0,00 €
Deducciones pendientes a 31/12/12 -----	202.287,16 €

- f) Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios, por lo que las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o a su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones.

9.3.- Otros tributos

Durante el ejercicio no se ha dado ninguna circunstancia de carácter significativo en relación con otros tributos, ni contingencia de carácter fiscal.

10.- INGRESOS Y GASTOS

DETALLE DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS	2.012	2.011
Cargas sociales		237.569
Sueldos y salarios	76.054	209.776
Seg. Soc. a cargo empresa	16.490	27.793
Otros gastos sociales	9.646	
Otros gastos exteriores	28.837	36.276
Servicios exteriores	28.716	35.160
Tributos	121	996
Pérdida y deterioro operaciones comerciales		120
Resto de gastos de explotación		
Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en "otros rdos"	3.070	558

11.- SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El detalle sobre las subvenciones, donaciones y legados recibidos durante el ejercicio y anterior es el siguiente:

ORGANISMO	FECHA RESOLUC	IMPORTE CONCEDIDO	SALDO INICIAL	TRASPASO A RDOS		RENUNC POR INCOMP.	SALDO FINAL
				BRUTO	EFFECTO FISCAL		
Torres Quevedo MCI PTQ-09-01-020	07/10/09	62 976,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Torres Quevedo MCI PTQ-09-01-670	07/10/09	34 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servef EP/EEE/2009 679/46	05/11/09	6 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servef Econ9/09 2787/46	24/11/09	5 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impiva IMPCNG 2009/05 METABOLIMICA	17/07/09	14 283,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impiva IMIDTA 2009/118 GYPSY DATABASE AND BIOTECH:VANA BIOINFORMATICS II	29/10/09	62 760,61	32 949,33	6 276,06	1 569,02	0,00	28 242,28
Impiva INIDIV 2009/085 GENVAL-1	30/06/10	47 733,92	25 060,31	4 773,39	1 193,35	0,00	21 500,27
Torres Quevedo MCI PTC-10-03552	23/12/10	81 825,00	40 912,50	27 275,00	6 818,75	0,00	20 456,25
TOTALES		315019,20	98.922,13	70.796	17699,11	0,00	70.198,80

12.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

- No existen operaciones con partes vinculadas partes vinculadas en la empresa o no se han efectuado operaciones con partes vinculadas.
- El personal contratado con la consideración de personal de alta dirección es D. Carlos Llorens Candela.
- Las remuneraciones a los miembros del órgano de administración se detallan a continuación

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	Administradores	
	2.012	2.011
Remuneraciones	27.314	57.703

- Ni el administrador, ni personas vinculadas a él, se encuentran en situación de conflicto, directo o indirecto, con los intereses de la Sociedad; no poseen participaciones directa o indirectamente en sociedades de igual, análogo o complementario género de actividad; no desempeñan cargos o funciones en sociedades mencionadas antes.

4.2.- Inmovilizado material

A) Coste.- Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición o coste de producción, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, sin incluir gastos financieros, salvo los intereses devengados hasta el momento de la puesta en marcha del inmovilizado.

Aquellos gastos realizados, con motivo de obra y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Cuando el valor neto contable de un inmovilizado material supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso, se registra la pérdida por deterioro valor.

B) Amortizaciones.- La dotación anual a la amortización de los elementos del inmovilizado material, se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada, estimando un valor residual nulo, y según la tabla que se detalla:

	2.012		2.011	
	AÑOS	% ANUAL	AÑOS	% ANUAL
INMOVILIZADO				
Mobiliario y enseres	8.33	12	8,33-10	12-10
Elementos de transporte	6.25	16	6,25	16
Eq. Procesos de información	4	25	4	25
Otro inmovilizado material	5	20	5	20

C) Arrendamientos financieros.- Serán calificados como tales 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. El resto de arrendamientos se califican como operativos.

Se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo, y el valor actual al inicio del arrendamiento, de los pagos acordados, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán coste de los servicios ni impuestos repercutidos

por el arrendador. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas.

La amortización se realiza con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

La sociedad no tiene formalizado arrendamiento financiero alguno.

D).- Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles.- Se evalúa al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor valor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable. Hecho esto, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes, considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el ejercicio cerrado, ni en el anterior, la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro.

4.3.- Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes y servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Para la valoración, se aplican los mismos criterios de registro señalados del Inmovilizado Material para los terrenos y construcciones.

En el Balance de la Sociedad, no hay terrenos ni construcciones calificadas como inversiones inmobiliarias.

4.4.- Permutas

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado, más las contrapartidas monetarias que se entreguen a cambio.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial o cuando no pueda obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el inmovilizado recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite, del valor razonable del inmovilizado recibido, si éste fuera menor.

Durante el ejercicio, no se ha producido ninguna permuta, ni tampoco se produjo en el ejercicio anterior.

4.5.- Activos financieros y pasivos financieros

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa, y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

4.5.1.- Inversiones financieras a largo y corto plazo.

- Activos Financieros no corrientes y otros activos financieros. Cuando se reconocen inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los financieros a valor razonable con cambios en resultado, los costes de transacción directamente imputables.

En el balance de situación, los activos financieros se clasifican entre corrientes y no corrientes, en función de que su vencimiento sea menos/igual o superior/posterior a doce meses.

- Préstamos y cuentas a cobrar. Activos Financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su "coste amortizado", usando para su determinación el método del "tipo de interés efectivo".

Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos lo reembolsos de principal y corregido, por la parte imputada sistemáticamente a resultados de

la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. Incluye, además de las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento. Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que la sociedad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Se valoran también a coste amortizado.

- Activos Financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados. Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable.

- Activos financieros mantenidos para negociar. Designados como disponibles para la venta, o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones a C.P. en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación. Se contabilizan a valor razonable, excepto que no coticen en un mercado activo y su valor razonable no pueda estimarse de forma fiable.

- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta. Cuando su valor libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado.

La baja de los activos financieros se realiza cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora. Cuando se da de baja el activo, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de costes, y el valor en libros, determina la ganancia o p

4.5.2.- Pasivos financieros.

Se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Los principales pasivos financieros corresponden a pasivos a vencimiento que se valoran a su coste amortizado.

- Débitos y partidas a pagar. Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta e resultado, y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

4.5.3.- Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Asociadas.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al cierre del ejercicio la sociedad evaluará si ha existido deterioro de valor de las inversiones.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Los pasivos financieros y los instrumentos d patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.6.- Valores de capital propio en poder de la empresa

No existe capital propio de la empresa en su poder.

4.7.- Existencias

No figuran existencias materiales.

4.8.- Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad, el euro, a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Si existen diferencias 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.

4.9.- Impuestos sobre beneficios

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (Base Imponible del Impuesto) y distinguiendo en

éstas su carácter de permanentes o temporales. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, minorando el resultado en el importe de las bonificaciones y deducciones aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos por impuestos diferidos surgen, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas. Y son reconocidos en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Al cierre de cada ejercicio se revisan los impuestos diferidos registrados, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos.

4.10.- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos de la Sociedad se reconocen en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

No obstante, la Sociedad solo contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4.11.- Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones, por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro.

4.12.- Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se encuentran valoradas por el valor razonable del importe concedido, y las de carácter no monetario o en especie, se valoran por el valor razonable del bien recibido, referenciados ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones corrientes se imputan íntegramente al resultado del ejercicio en que se devengan.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables, se contabilizan como deudas a L.P. transformables en subvenciones.

4.13.- Negocios conjuntos

La Sociedad reconoce en su balance, en su cuenta de Pérdidas y Ganancias, y en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, la parte proporcional que le corresponde, en función del porcentaje de participación de los activos, pasivos, gastos e ingresos incurridos en el negocio conjunto.

Se eliminan los resultados no realizados que existen por transacciones con los negocios conjuntos, en proporción a la participación. También se eliminan los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

La Sociedad no ejerce ninguna actividad económica controlada conjuntamente con otras empresas.

4.14.- Transacciones entre partes vinculadas

Los elementos objeto de las transacciones que se realicen entre empresas del grupo, se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable, y su valoración posterior, acuerdo con lo previsto en las normas particulares de las cuentas correspondientes

Esta norma afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de Cuentas Anuales 13ª del PGC.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra, una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, personal clave de la Sociedad, o de su dominante, entre los que se incluyen los Administradores y directivos. También se consideran partes vinculadas, las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo que no ejerza una influencia significativa en las políticas financieras y de explotación de ambas.

Tampoco existe ninguna información complementaria, que resulte necesario incluir, ya que la aplicación de las disposiciones legales en materia de contabilidad y los principios contables generalmente aceptados, son suficientes para mostrar la imagen fiel de la empresa.

La Cuentas Anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2.- Principios contables no obligatorios aplicados

No se aplica ningún principio contable no obligatorio.

2.3.- Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen cambios en ninguna estimación contable que sea significativa ni que afecte al ejercicio actual.

No se es consciente de la existencia de ninguna incertidumbre de importancia, que pueda aportar dudas significativas sobre el futuro de la funcionalidad de la empresa, habiéndose elaborado sus estados financieros bajo el principio de "empresa en funcionamiento".

2.4.- Comparación de la información

Las Cuentas Anuales se presentan, a efectos comparativos de cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y del Estado de Cambios de Patrimonio Neto, tanto con los datos relativos al ejercicio cerrado, como los correspondientes al ejercicio anterior.

No existen razones excepcionales que justifique la modificación de la estructura del Balance, de la Cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anterior, ni del Estado de Cambios de Patrimonio Neto. Se permite en consecuencia, la comparación de las cuentas de ambos ejercicios.

2.5.- Elementos recogidos en varias partidas

Los elementos patrimoniales del Activo o del Pasivo que figuran en más de una partida del Balance, se detallan a continuación:

ELEMENTO	Deudas a L.P.	Deudas a C.P.	TOTALES
EJERCICIO 2012			
Deudas con entidades de crédito	35.651	6.457	42.108
EJERCICIO 2011			
Deudas con entidades de crédito	85.651	14.349	100.000

2.6.- Cambios en criterios contables

No han existido ajustes por cambio de criterios contables durante el ejercicio.

2.7.- Corrección de errores

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado, no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Organo de Administración, propondrá a la Junta General Ordinaria, que los resultados del ejercicio se distribuyan como a continuación se detalla:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias, neto de impuestos	6.936,22
Remanente	0
Reservas voluntarias	8.870,00
Otras reservas de libre disposición	0
Distribución	
A reserva legal	693,62
A reservas especiales	0
A reservas voluntarias	8.870,00
A -----	
A dividendos	0
A -----	
A compensación de pérdidas de ejerc. anteriores	6.242,60

La distribución prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.

4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

4.1.- 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 una combinación 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 de las correcciones valorativas por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si su vida útil es definida o indefinida, amortizando los primeros, de forma sistemática en función de los años de vida que se han estimado 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. Se valora para cada inmovilizado, la existencia de indicios de deterioro, y, en su caso, se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

En el ejercicio 2.012, se ha producido un cambio en la determinación de la vida útil de varios de los elementos de inmovilizado intangible, todos los elementos que hay recogidos en las cuentas 206, considerándolos de duración indefinida.

Estos activos intangibles corresponden a código fuente de distintas aplicaciones software y/o bases de datos generados a partir de desarrollos de programación de proyectos y acciones de I+D de la empresa. La durabilidad de estos activos es indefinida, dado que es código fuente base de programación para las herramientas y pipelines computacionales que se utilizan para hacer servicios y productos pero también para las versiones nuevas de estas que se hagan en el futuro. Lejos de perderse o deteriorarse, estos activos son permanentes. Es por ello que todos y cada uno de estos códigos están registrados intelectualmente.

La sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado en estos activos, utilizándose como contrapartida la cuenta de Pérdidas procedentes del valor del inmovilizado intangible. Durante el ejercicio, se han producido las siguientes pérdidas de inmovilizado intangible:

	FECHA ADQUISIC	VALOR INICIAL	AMORT ACUMUL	VALOR FINAL
2060008 Licencia lit	29/09/08	685,00	227,33	0,00
2060009 Aplic. Inform. Adobe	26/10/09	446,00	97,39	0,00
20100010 Aplic. Inform. Microsoft	19/10/09	527,92	116,28	0,00
20600011 Aplic. Inform. Sis doc	02/11/09	1.059,00	234,72	0,00
20600015 Nominaplus	14/07/10 01/04/11	235,96 370,20	23,60 55,53	0,00 0,00

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible de forma lineal durante su vida útil estimada, se dota en función de los siguientes años de vida útil:

INMOVILIZADO	2.012		2.011	
	AÑOS	% ANUAL	AÑOS	% ANUAL
GASTOS DE I+D	5	20	5	20
PROPIEDAD INDUSTRIAL	5	20	5	20
APLICACIONES FORMATICAS	10	10	10	10

La Sociedad, una vez finalizados los proyectos de investigación y desarrollo que diseña, activa como aplicaciones informáticas los gastos relacionados con dichos proyectos. En el cuadro adjunto se detallan los correspondientes a este ejercicio y el precedente:

CONCEPTO	2.012	2.011
Trabajos realizados por la empresa para su inmov. intangible	88.537	227.358

Los proyectos de I+D realizados por la Sociedad y finalizados con éxito, se relacionan en el cuadro adjunto, con indicación del ejercicio de finalización:

Denominación Proyecto de I+D	Ejercicio	Importe
GYBD 2.0	2009	122.702
Biotechvana Bioinformatics	2009	221.205
GENVAL-1	2009	43.548
Metabolimica	2009	23.250
GYPRO-TIME 1.0	2010	335.005
KNOW-HAW UVG	2010	10.000
GYPRO-TIME 1.2	2011	227.359
GYPRO-TIME 1.0	2012	406.542

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Don Carlos Llorens como Administrador Único de Biotech Vana S.L convoca a los socios a la Junta General ordinaria de la Sociedad, la cual se celebrará el día 13 de Septiembre de 2013, a las 12 horas en el domicilio social de la empresa, Edificio CEEI, Calle Benjamin Franklin 12, Parque Tecnológico de Valencia, con arreglo al siguiente

ORDEN DEL DÍA

- 1.- Lectura y aprobación cuentas anuales e informe de gestión ejercicio 2012.
- 2.- Lectura y aprobación de aplicación de resultado
- 3.- Acciones para 2013
- 4.- Ruegos y preguntas
- 5.- Lectura y aprobación Acta de la Junta

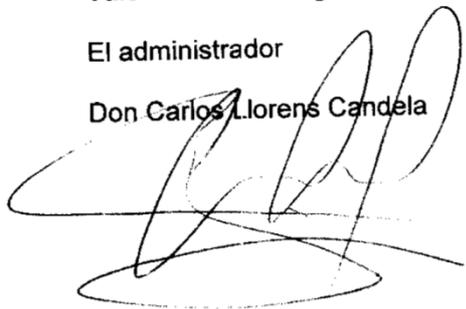
Con acuerdo al artículo 272 de la Ley de sociedades de Capital, los socios podrán examinar a partir de la publicación de esta convocatoria en el domicilio social y pedir la entrega o envío gratuito de los documentos sometidos a la aprobación de la Junta.

Se hace constar que la representación para asistir a la Junta podrá ser delegada en otro socio o persona que ostente delegación de voto.

Valencia a 21 de Agosto de 2013

El administrador

Don Carlos Llorens Candela

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

4. COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA



Información Mercantil interactiva de los Registros Mercantiles de España

REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

Expedida el día: 02/11/2015 a las 20:43 horas.

DEPÓSITOS DE CUENTAS

DATOS GENERALES

Denominación:	FYLA LASER SL
Inicio de Operaciones:	09/06/2006
Domicilio Social:	RONDA GUILLERMO MARCONI 12 PATERNA46-VALENCIA
Duración:	Indefinida
N.I.F.:	B97756563
Datos Registrales:	Hoja V-114284

Tomo 8463

Folio 74

Objeto Social: el diseño, la fabricación y la comercialización de láseres avanzados, de fibra óptica y sistemas y componentes asociados para aplicaciones industriales y científicas. El desarrollo y comercialización de programas informáticos y la prestación de servicios de formación, mantenimiento y asistencia técnica relacionados con la industria. La realización de proyectos de investigación y desarrollo para hacer evolucionar el estado de la tecnología y comercialización de su propiedad intelectual. El código CNAE es el numero 2731.

C.N.A.E.: 2731-Fabricación de cables de fibra óptica

Estructura del órgano: Administradores mancomunados

Último depósito contable: 2014

ASIENTOS DE PRESENTACION VIGENTES

Existen asientos de presentación vigentes

SITUACIONES ESPECIALES

No existen situaciones especiales

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDA

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA				Forma jurídica: SA:	01011	SL:	01012 <input checked="" type="checkbox"/>
NIF:	01010	B97756563	Otras:	01013			
Denominación social:	01020	COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L					
Domicilio social:	01022	C/ VALLE DE LA BALLESTERA, 39, 18					
Municipio:	01023	VALENCIA	Provincia:	01025	VALENCIA		
Código postal:	01024	46015	Teléfono:	01031	615.053.215		
Pertenece a un grupo de sociedades:				DENOMINACIÓN SOCIAL		NIF	
Sociedad dominante directa:	01041		01040				
Sociedad dominante última del grupo	01061		01060				
ACTIVIDAD							
Actividad principal:	02009	Fabricación de cables de fibra óptica (1)					
Código CNAE:	02001	2731	(1)				
PERSONAL ASALARIADO							
a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:							
		EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)			
FIJO (4):	04001	1,00	1,00				
NO FIJO (5):	04002	0	0				
Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):							
	04010	0	0				
b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:							
	EJERCICIO 2012 (2)			EJERCICIO 2011 (3)			
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES
FIJO:	04120	1	04121	0	1	0	
NO FIJO:	04122	0	04123	0	0	0	
PRESENTACIÓN DE CUENTAS							
	EJERCICIO 2012 (2)			EJERCICIO 2011 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102	2.012	1	1	2.011	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101	2.012	12	31	2.011	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901						
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:							
01903							
UNIDADES							
Euros:						09001	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros:						09002	
Millones de euros:						09003	
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:							
<p>(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).</p> <p>(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.</p> <p>(3) Ejercicio anterior.</p> <p>(4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:</p> <p>a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.</p> <p>b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.</p> <p>c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada.</p> <p>(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando e l total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):</p> <p>n.º de personas contratadas x $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$</p>							

**Componentes Híbridos y
Láseres de Fibra Óptica, S.L.**

Cuentas Anuales Abreviadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

ACTIVO	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
ACTIVO NO CORRIENTE		35.321	40.398	PATRIMONIO NETO		47.064	48.495
Inmovilizado intangible-				FONDOS PROPIOS-			
Patentes	5	366	458	Capital	8-a	47.500	47.500
Inmovilizado material-				Reservas-	8-b	1.288	8.014
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6	919	1.420	Legal y estatutarias		1.288	1.288
Activos por impuesto diferido	11-d	37.036	38.520	Otras reservas		-	6.726
				Resultados negativos de ejercicios anteriores		(829)	-
				Resultado del ejercicio		(1.242)	(7.555)
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	8-c	347	536
				PASIVO NO CORRIENTE		414	591
				Pasivos por impuesto diferido	11-d	414	591
ACTIVO CORRIENTE		30.471	11.552	PASIVO CORRIENTE		21.314	2.864
Existencias			4.571	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-	10	21.314	2.864
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		15.672	2.325	Acreeedores varios		18.846	369
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		15.429	950	Personal	12-c	450	1.052
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11-a	243	1.375	Otras deudas con las Administraciones Públicas	11-a	2.018	1.443
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	14.799	4.656				
TOTAL ACTIVO		68.792	51.950	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		68.792	51.950

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012.

COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2012

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios-	12-a	33.939	15.246
Ventas		33.939	12.543
Prestación de servicios		-	2.703
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.571)	4.571
Aprovisionamientos-	12-b	(16.994)	(5.263)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(1.443)	(2.454)
Trabajos realizados por otras empresas		(15.551)	(2.809)
Gastos de personal-	12-c	(8.299)	(16.732)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.700)	(11.650)
Cargas sociales		(2.599)	(5.082)
Otros gastos de explotación-		(3.619)	(970)
Servicios exteriores	12-d	(2.669)	(970)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(950)	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(593)	(7.926)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	8-c	252	13.315
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		115	2.241
Ingresos financieros	7-a	12	48
RESULTADO FINANCIERO		12	48
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		127	2.289
Impuestos sobre beneficios	11-c	(1.369)	(9.844)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.242)	(7.555)

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012.

 2

COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(1.242)	(7.555)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Ajustes por cambio de valor		-	(2.778)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	8-c	(252)	(13.315)
- Efecto impositivo		63	3.328
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(169)	(12.765)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(1.431)	(20.320)

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012.

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

	Capital	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultados negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total
SALDO INICIAL DEL EJERCICIO 2011	47.500	1.008	4.288	-	-	2.798	2.778	10.523	68.815
Traspaso del resultado del ejercicio 2010	-	-	-	-	2.798	(2.798)	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2010	-	280	2.518	-	(2.798)	-	-	(9.987)	(20.320)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(7.555)	(2.778)	536	48.495
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	47.500	1.288	6.728	-	-	-	-	-	48.495
Traspaso del resultado del ejercicio 2011	-	-	-	-	(7.555)	7.555	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2011	-	-	(6.728)	(829)	7.556	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.242)	-	(189)	(1.431)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	47.500	1.288	-	(829)	-	(1.242)	-	347	47.064

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2012.

COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2012

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2011	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		10.143	(7.795)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		127	2.289
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado	5 y 6	593	7.926
- Correcciones valorativas por deterioro		950	-
- Imputación de subvenciones	8-c	(252)	(13.315)
- Ingresos financieros	7-a	(12)	(48)
Cambios en el capital corriente			
- Existencias		4.571	(4.571)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(14.295)	6.575
- Acreedores y otras cuentas a pagar		18.450	(6.692)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Cobros de intereses		12	48
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(1)	(7)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		-	-
Pagos por inversiones		-	-
Cobros por desinversiones		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		10.143	(7.795)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4.656	12.451
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		14.799	4.656

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012.



Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica, S.L.

Memoria abreviada del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

1.- Actividad de la empresa

El objeto social de la compañía es el diseño, la fabricación y la comercialización de láseres avanzados de fibra óptica y componentes asociados para aplicaciones industriales y científicas.

El domicilio social es: C\ Valle de la Balletera nº39 p.18. El número de Identificación Fiscal de la empresa COMPONENTES HIBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L. es B97756563. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el día 18 de Julio de 2006, Tomo 8463, Libro 5753, Hoja V-114284. Inscripción 1ª.

La Sociedad interrumpió su actividad en fecha 25 de julio de 2011, permaneciendo inactiva hasta el 1 de marzo de 2012. Durante ese periodo se procedió a reformular el plan de negocio de la Sociedad, adaptándolo a las circunstancias actuales del mercado. Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad cuenta con un fondo de maniobra positivo, ha logrado incrementar su cifra de negocio en un 123% respecto al ejercicio anterior y cuenta con expectativas de crecimiento futuro durante los próximos ejercicios con el lanzamiento de nuevos productos. Dichos factores mitigan la duda sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, y, en consecuencia, su capacidad de realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación adjunto, que ha sido preparado asumiendo que tal actividad continuará. La principal consecuencia de la modificación del plan de negocio de la Sociedad ha sido el retraso proyectado en el crecimiento de la compañía, lo que ha conllevado a la desactivación de determinadas deducciones fiscales que vencían en el medio plazo, tanto en el ejercicio 2011 como 2012 (véase Nota 11-c).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales abreviadas 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


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales abreviadas, que han sido formuladas por el Administrador Único de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Socios celebrada el 30 de junio de 2012.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas son los que se resumen en la Nota 4 de esta memoria abreviada. No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Administrador Único ha formulado estas cuentas anuales abreviadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales abreviadas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Responsabilidad de la información, aspectos críticos de la valoración y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales abreviadas es responsabilidad del Administrador Único de la Sociedad.

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4-a)
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse Notas 4-a y 4-b)
- La recuperabilidad de los activos por créditos y deducciones fiscales (véase Nota 11).

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

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria abreviada referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

f) 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 abreviada.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

g) Cambios en criterios contables

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

h) Corrección de errores

En la elaboración de las presentes cuentas anuales abreviadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2011.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, formulada por el Administradores Único de la Sociedad, y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Socios, supone la distribución de las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de activar los gastos de investigación y de desarrollo cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio.

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.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas Web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, 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.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4-a.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada 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.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Maquinaria	8
Equipos para proceso de información	4

c) 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. Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha mantenido formalizados arrendamientos financieros ni operativos.

Arrendamientos operativos

Los arrendamientos de activos en los que el arrendador conserva efectivamente todos los riesgos y ventajas de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

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.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

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.

Las cuotas derivadas de arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. El beneficio agregado de los incentivos concedidos por el arrendador se reconoce como menor gasto de alquiler durante el plazo del arrendamiento siguiendo un método lineal.

Si una operación de venta y posterior arrendamiento resulta ser un arrendamiento operativo, y queda claro que la operación se ha realizado a su valor razonable, cualquier beneficio o pérdida se reconoce inmediatamente como tal. Si el precio de venta es inferior al valor razonable, cualquier beneficio o pérdida se reconoce inmediatamente con la excepción que, si la pérdida se compensa con cuotas futuras por debajo de los precios de mercado, se difiere y amortiza en proporción a las cuotas pagadas durante el período en que se espera utilizar el activo. Si el precio de venta es superior al valor razonable, el exceso se difiere y amortiza en el periodo en el que se espera utilizar el activo.

La Sociedad desarrolla su actividad en un inmueble arrendado. Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad no tiene formalizados contratos de arrendamiento significativos con terceros.

d) Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación-

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

1. 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.
2. 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.

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.

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 abreviada.

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.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

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 retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

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.

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.

e) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición. El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del coste medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

Al 31 de diciembre de 2011, las existencias registradas en balance se corresponden con un laser de fibra óptica que se encontraba en curso de fabricación, finalizando su fabricación y procediendo a su venta durante el ejercicio 2012.

f) Clasificación de saldos entre 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 y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.



D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación. En general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que se producen.

h) Provisiones y contingencias

El Administrador Único de la Sociedad, en la preparación de estas cuentas anuales abreviadas, ha diferenciado entre:

- Provisiones: pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad recogen todas las dotaciones a las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales abreviadas, sino que se informa sobre los mismos 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 van 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, 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.

i) 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.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

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 impuesto diferido 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 impuesto diferido 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 impuesto diferido, 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 impuesto diferido 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 impuesto diferido 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.

j) Ingresos y gastos

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 intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del socio 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 abreviada.

k) Indemnizaciones por despido

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. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

l) Subvenciones, donaciones y legados

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



D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

- 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.

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material afecto a temas medioambientales se halla valorado a precio de coste corregido por su amortización acumulada.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos en materia medioambiental 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.

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar los posibles compromisos en el momento de tener conocimiento de ellos. La actividad que realiza la Sociedad no tiene un impacto medioambiental significativo, dada su naturaleza.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance abreviado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Ejercicio 2012

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Investigación y desarrollo	38.000	-	38.000
Patentes, licencias y marcas	917	-	917
Aplicaciones informáticas	688	-	688
Total coste	39.605	-	39.605
Amortizaciones:			
Investigación y desarrollo	(38.000)	-	(38.000)
Patentes, licencias y marcas	(459)	(92)	(551)
Aplicaciones informáticas	(688)	-	(688)
Total amortizaciones	(39.147)	(92)	(39.239)
Neto	458		366

Ejercicio 2011

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Investigación y desarrollo	38.000	-	38.000
Patentes, licencias y marcas	917	-	917
Aplicaciones informáticas	688	-	688
Total coste	39.605	-	39.605
Amortizaciones:			
Investigación y desarrollo	(30.717)	(7.283)	(38.000)
Patentes, licencias y marcas	(368)	(91)	(459)
Aplicaciones informáticas	(637)	(51)	(688)
Total amortizaciones	(31.722)	(7.425)	(39.147)
Neto	7.883		458

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 38.688 euros (mismo importe al cierre del ejercicio 2011). El movimiento se corresponde íntegramente con la dotación a la amortización del ejercicio.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance abreviado durante los ejercicios 2011 y 2010, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:


 D. Pedro Miguet Andrés Pons
 Administrador Único

Ejercicio 2012

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.009	-	4.009
Equipos para proceso de información	1.614	-	1.614
Total coste	5.623	-	5.623
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.589)	(501)	(3.090)
Equipos para proceso de información	(1.614)	-	(1.614)
Total amortización	(4.203)	(501)	(4.704)
Neto	1.420		919

Ejercicio 2011

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.009	-	4.009
Equipos para proceso de información	1.614	-	1.614
Total coste	5.623	-	5.623
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.088)	(501)	(2.589)
Equipos para proceso de información	(1.614)	-	(1.614)
Total amortización	(3.702)	(501)	(4.203)
Neto	1.921		1.420

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 1.614 euros (mismo importe al cierre del ejercicio 2011). El movimiento se corresponde íntegramente con la dotación a la amortización del ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio 2006 la Sociedad recibió una subvención destinada a la financiación de la adquisición de determinados elementos incluidos en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" (véase Nota 8-c). Al 31 de diciembre de 2012, el valor neto contable de dichos elementos de inmovilizado asciende a 919 euros (1.420 euros al 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 no existían elementos sujetos a garantías, hipotecados o entregados en concepto de aval.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería de la Sociedad y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El saldo de este epígrafe está depositado en entidades financieras de reconocido prestigio y está retribuido a condiciones de mercado. Los intereses generados por este epígrafe durante el ejercicio 2012 ascienden a 12 euros (48 euros en 2011) y



D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta.

El importe en libros de estos activos coincide con su valor razonable.

8. Fondos propios

a) Capital social

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el capital social de la Sociedad asciende a 47.500 euros, representado por 475 participaciones de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, ninguna empresa poseía una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad. Las participaciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

b) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad 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 sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. 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.

c) Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2012

Organismo	Euros				
	Ámbito	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Efecto Fiscal	Saldo final
IMPIVA EBT	Adm. autonómica	536	(252)	63	347
TOTAL		536	(252)	63	347


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Ejercicio 2011

Organismo	Euros				
	Ámbito	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Efecto Fiscal	Saldo final
IMPIVA EBT	Adm. autonómica	725	(251)	62	536
IMPIVA GESTA	Adm. autonómica	3.824	(5.099)	1275	-
MINISTERIO CIENCIA E INNOVACIÓN TORRES QUEVEDO	Adm. Estatal	5.974	(7.965)	1.991	-
TOTAL		10.523	(13.315)	3.328	536

Al cierre del ejercicio la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

9. Deudas

Deudas con entidades de crédito

La Sociedad no ha mantenido líneas de crédito ni de descuento comercial con entidades financieras durante los ejercicios 2012 y 2011. A lo largo del ejercicio 2009 la Sociedad canceló todas las deudas con entidades de crédito.

10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe del pasivo a corto plazo "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Acreedores varios	18.846	369
Remuneraciones pendientes de pago	450	1.052
Administraciones Públicas (véase Nota 11)	2.018	1.443
	2.864	2.864

11. Administraciones Públicas y Situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Saldos deudores

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública deudora por devolución de IS	12	9
Hacienda Pública deudora por IVA	-	1.309
Otros	231	57
Total	243	1.375

Saldos acreedores

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública acreedora por IVA	232	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	309	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	34	-
Hacienda Pública acreedora por subvenciones (véase nota 8-c)	1.443	1.443
Total	2.018	1.443

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			127
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias			
<i>Incentivos empresas de reducida dimensión</i>	455	-	455
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(582)	(582)
Base imponible fiscal			-


 D. Pedro Miguel Andrés Pons
 Administrador Único

Ejercicio 2011

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			2.289
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias			
<i>Libertad de amortización Gastos I+d</i>	7.283	-	7.283
<i>Incentivos empresas de reducida dimensión</i>	505	-	505
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(10.077)	(10.077)
Base imponible fiscal			-

c) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	127	2.289
Impacto diferencias permanentes	-	-
Impacto diferencias temporarias	455	7.788
Compensación bases imponibles negativas	(582)	(10.077)
Base imponible	-	-
Cuota al 25%	-	-
Impuesto corriente	-	-
Impuestos diferidos por diferencias temporarias	(114)	(1.947)
Compensación de bases imponibles negativas	146	2.519
Deducciones pendientes de aplicar por Gastos en investigación y desarrollo e innovación tecnológica:		
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Impuesto diferido	32	572
Ajustes en la imposición sobre beneficios	1.337	9.272
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada	1.369	9.844

La legislación en vigor relativa al impuesto sobre beneficios establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones en investigación, desarrollo e innovación tecnológica. En este sentido, en el ejercicio 2011, la Sociedad generó deducciones por importe de 3.130 euros, que no fueron registradas debido a la interrupción de la actividad descrita en la Nota 1. Asimismo, al reformular el plan de negocio de la Sociedad, y consecuentemente la estimación sobre los resultados futuros y planificación fiscal, se ha procedido a desactivar durante el ejercicio 2012 determinadas deducciones registradas en ejercicios anteriores por importe de 1.337 euros (9.272 euros en 2011).


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

d) *Activos y pasivos por impuesto diferido registrados*

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente :

	Euros	
	2012	2011
Bases imponibles negativas	9.518	9.664
Deducciones pendientes y otros	27.518	28.856
Total	37.036	38.520

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance abreviado por considerar el Administrador Único de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, es probable que la misma disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aprovechamiento.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011, el vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar registradas en el balance abreviado adjunto era el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
<i>Origen ejercicio 2006</i>	26.731	2024
<i>Origen ejercicio 2009</i>	3.174	2027
<i>Origen ejercicio 2010</i>	8.170	2028
Deducciones pendientes y otros		
<i>Deducción Gastos I+D 2006</i>	14.497	2024
<i>Deducción Gastos I+D 2007</i>	2.021	2025
<i>Deducción Gastos I+D 2008</i>	3.701	2026
<i>Deducción Gastos I+D 2009</i>	8.636	2027
<i>Deducción Gastos I+D 2010</i>	12.050	2028
<i>Deducción Gastos I+D 2011</i>	3.130	2029


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

Ejercicio 2011

	Euros	Vencimiento
Bases imponibles negativas		
<i>Origen ejercicio 2006</i>	27.314	2021
<i>Origen ejercicio 2009</i>	3.174	2024
<i>Origen ejercicio 2010</i>	8.170	2025
Deducciones pendientes y otros		
<i>Deducción Gastos I+D 2006</i>	14.497	2021
<i>Deducción Gastos I+D 2007</i>	2.021	2022
<i>Deducción Gastos I+D 2008</i>	3.701	2023
<i>Deducción Gastos I+D 2009</i>	8.636	2024
<i>Deducción Gastos I+D 2010</i>	12.050	2025
<i>Deducción Gastos I+D 2011</i>	3.130	2026

Pasivos por impuesto diferido registrados

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

	Euros	
	2012	2011
Diferencias temporarias por subvenciones (Nota 8-c)	116	179
Diferencias temporarias por libertad de amortización Gastos I+d	-	-
Diferencias temporarias por incentivos empresas de reducida dimensión	298	412
Total pasivos por impuesto diferido	414	591

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación. El Administrador Único de la Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

12. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La totalidad de las ventas se corresponden con actividades de fabricación y comercialización de láseres de fibra óptica y componentes asociados, mientras que los ingresos por prestación de servicios están formados íntegramente por labores de supervisión y mantenimiento de instrumentos relacionados con dicha clase de componentes.


D. Pedro Miguel Andrés Pons
Administrador Único

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2011 y 2010 distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Mercado nacional	33.759	3.203
Mercado americano	180	12.043
	33.939	15.246

b) Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" que figura en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Consumo de materias primas	1.443	2.454
Trabajos realizados por otras empresas	15.551	2.809
	16.994	5.263

La práctica totalidad de las compras se realiza en el mercado nacional. Los trabajos realizados por otras empresas se corresponden con servicios prestados por la Universitat de Valencia, dentro del marco de colaboración firmado en el ejercicio 2006, siendo reconocida la Sociedad como spin-off de dicha universidad.

c) Gasto de personal y cargas sociales

El detalle de los gastos de personal, por conceptos, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	5.700	11.650
Seguridad Social	2.599	5.082
	8.299	16.732

El número medio de empleados durante el año está formado íntegramente por varones y se distribuye por categorías de la siguiente forma:

	2012	2011
Alta Dirección	1	0,5
Investigador	-	0,5
Total	1	1


 D. Pedro Miguel Andrés Pons
 Administrador Único

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado 460 euros (680 euros en 2011) por retribuciones salariales devengadas a favor del Administrador Único, con un gasto de seguridad social a cargo de la empresa asociado de 397 euros (635 euros en 2011). Dichas retribuciones son aprobadas por la Junta General de Socios. Así mismo, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección en concepto de sueldos y salarios a lo largo del ejercicio 2011 ascienden a 5.700 euros (3.600 euros en 2011), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 el importe de 450 euros (1.052 euros en 2011).

d) Otros gastos de explotación

El saldo mostrado en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta bajo el epígrafe "Otros gastos de explotación", está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Euros	
	2012	2011
Publicidad	1.424	-
Servicios de profesionales independientes	716	708
Arrendamientos	200	-
Otros servicios	205	10
Reparación y conservación	90	90
Servicios bancarios y similares	34	162
	2.669	970

13. Otra información

a) Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria abreviada.

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

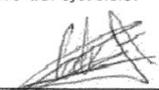
Al cierre del ejercicio 2012 el Administrador Único de la Sociedad, así como sus personas vinculadas según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han mantenido participaciones ni cargos en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

c) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, señala que las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales abreviadas. Asimismo, la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas dicta la información a incluir en la memoria abreviada en aras a cumplir con la citada Ley.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la mencionada resolución relativa a los ejercicios 2012 y 2011, sobre los pagos realizados y pendientes de pago a la fecha de cierre del ejercicio:


 D. Pedro Miguel Andrés Pons
 Administrador Único

	Euros			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	4.077	100%	4.259	38%
Resto	-	-	6.874	62%
Total pagos del ejercicio	4.077	100%	11.133	100%
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

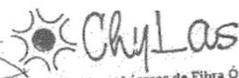
Lo indicado en el párrafo anterior hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance abreviado adjunto.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 75 días para el ejercicio 2012 (85 días en 2011).

d) Acuerdos fuera de balance

El Administrador Único de la Sociedad considera que no existen acuerdos de la Sociedad que no figuren en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la presente memoria abreviada, en su caso, que resulten significativos para determinar la posición financiera de la Sociedad.

Valencia, a 30 de marzo de 2013.

 Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica S.L.
 CIF: B97756563
 Parque Científico de la Universidad de Valencia - ICMUV
 P.O. BOX: 22085 C.P. 46115 (Valencia) Spain

 Administrador Único
 Pedro Miguel Andrés Pons.



 D. Pedro Miguel Andrés Pons
 Administrador Único



MODELO (C1)

Don /Doña PEDRO MIGUEL ANDRÉS PONS (1)
en su calidad de ADMINISTRADOR ÚNICO (2)
de la mercantil COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA, S.L. (3)
con CIF B97756563

CERTIFICO:

Que del Libro de Actas de la entidad resulta lo siguiente:

1º.- Que en fecha 12/4/2013 y en la localidad de VALENCIA (4)
se reunió su Junta General con el **CARÁCTER DE UNIVERSAL.-**

2º.- Que en el acta figura el nombre y firma de los asistentes, quienes al finalizar la reunión aprobaron el acta, la cual fue firmada por el Presidente y Secretario de la Junta.

3º.- Que fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

a) APROBAR LAS CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio de 2012,
cerrado el día 31/12/2012.

b) Aplicar el resultado en los siguientes términos:(5)

Distribución de la totalidad de las pérdidas del ejercicio al epígrafe
"Resultados negativos de ejercicios anteriores" por importe de mil doscientos
cuarenta y dos euros.

IGUALMENTE CERTIFICO:

1º) Que las cuentas anuales aprobadas, conteniendo los siguientes documentos: Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, (6)

<input type="checkbox"/>	SE ACOMPAÑAN EN SOPORTE DIGITAL
<input checked="" type="checkbox"/>	HAN SIDO REMITIDAS TELEMÁTICAMENTE AL REGISTRO.
Se ha generado el siguiente código alfanumérico : <u>2B49MGKAG2H2KQ2PP82HND1NTQ</u>	

<input type="checkbox"/>	Se acompañan en <u> </u> hojas anexas numeradas de la Pag. 1 a la pag. <u> </u> inclusive.
--------------------------	--

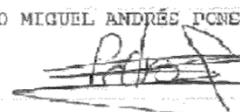
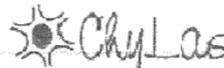
2º) Que, no estando obligada a someter sus cuentas a verificación de auditor ni a elaborar el Informe de Gestión de conformidad con los artículos 253 y ss. del Texto Refundido de la Ley de sociedades de capital, la sociedad ha formulado sus cuentas :

<input type="checkbox"/>	Conforme al Plan General de Contabilidad de PYME (RD 1515/2007) de 16 de Noviembre.
<input checked="" type="checkbox"/>	Conforme al Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007) de 16 de Noviembre, de forma ABREVIADA .

3º) Que las cuentas anuales han sido formuladas el día 30/3/2013 (7) habiendo sido firmadas por todos los miembros del órgano de administración vigentes en dicha fecha. (8)

Y para que así conste expido la presente certificación en VALENCIA
el 11 de MAYO de 2013.

Firma (9)

F.do. PEDRO MIGUEL ANDRÉS PONS


Componentes Híbridos y Láseres de Fibra Óptica S.L.
CIF: 092296845
Parque Científico de la Universidad de Valencia - ICMUV
P.O. BOX 220941 P. 46113 (Valencia) Spain

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA1

NIF:	B97756563		UNIDAD (1)						
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores	Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px; text-align: center;">09001</td><td style="width: 40px; text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>								
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		Miles:							
			Millones:						

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	38.321,00	40.398,00
I. Inmovilizado intangible	11100 ⁵	366,00	458,00
II. Inmovilizado material	11200 ⁶	919,00	1.420,00
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	11400		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500		
VI. Activos por impuesto diferido	11600 ^{11-d}	37.036,00	38.520,00
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700		
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	30.471,00	11.552,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200		4.571,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	15.672,00	2.325,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380	15.429,00	950,00
<i>a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i>	12381		
<i>b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i>	12382	15.429,00	950,00
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
3. Otros deudores	12390 ^{11-a}	243,00	1.375,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	12400		
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700 ⁷	14.799,00	4.656,00
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	68.792,00	51.950,00

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA2.1

NIF:	B97756563	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		47.064,00	48.495,00
A-1) Fondos propios	21000		46.717,00	47.959,00
I. Capital	21100	8-a	47.500,00	47.500,00
1. Capital escriturado	21110		47.500,00	47.500,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300	8-b	1.288,00	8.014,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		-829,00	
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		-1.242,00	-7.555,00
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	8-c	347,00	536,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		414,00	591,00
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200			
1. Deudas con entidades de crédito	31220			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		414,00	591,00
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA2.2

NIF:	B97756563	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		21.314,00	2.864,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300			
1. Deudas con entidades de crédito	32320			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
3. Otras deudas a corto plazo	32390			
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		21.314,00	2.864,00
1. Proveedores	32580			
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582			
2. Otros acreedores	32590	¹⁰	21.314,00	2.864,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		68.792,00	51.950,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B97756563		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	12-a	33.939,00	15.246,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		-4.571,00	4.571,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400	12-b	-16.994,00	-5.263,00
5. Otros ingresos de explotación	40500			
6. Gastos de personal	40600	12-c	-8.299,00	-16.732,00
7. Otros gastos de explotación	40700	12-d	-3.619,00	-970,00
8. Amortización del inmovilizado	40800	5 y 6	-593,00	-7.926,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	8-c	252,00	13.315,00
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300			
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		115,00	2.241,00
14. Ingresos financieros	41400	7-a	12,00	48,00
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490		12,00	48,00
15. Gastos financieros	41500			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		12,00	48,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		127,00	2.289,00
20. Impuestos sobre beneficios	41900	11-c	-1.369,00	-9.844,00
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		-1.242,00	-7.555,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF: B97756563			
DENOMINACIÓN SOCIAL: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		NOTAS DE LA MEMORIA	
		EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100	-1.242,00	-7.555,00
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI. Diferencias de conversión	50060		
VII. Efecto impositivo	50070		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080		-2.778,00
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100	8-c -252,00	-13.315,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII. Diferencias de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130	63,00	3.328,00
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300	-189,00	-12.765,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	-1.431,00	-20.320,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>			

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.1

NIF: B97756563		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511	47.500,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514	47.500,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511	47.500,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514	47.500,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525	47.500,00		

CONTINUAR EN LA PÁGINA PNA2.2

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.2

NIF: B97756563		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	5.216,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	5.216,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	2.798,00		
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	2.798,00		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	8.014,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	8.014,00		0
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	-6.726,00		-829,00
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	-6.726,00		-829,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	1.288,00		-829,00

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.1

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.3

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.3

NIF: B97756563		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511		2.798,00	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514		2.798,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-7.555,00	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		-2.798,00	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		-2.798,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511		-7.555,00	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514		-7.555,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-1.242,00	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		7.555,00	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		7.555,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525		-1.242,00	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.4

NIF:	B97756563	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511		2.778,00	10.523,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514		2.778,00	10.523,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-2.778,00	-9.987,00
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511		0	536,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514		0	536,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			-189,00
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525		0	347,00

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.5

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.5

NIF: B97756563		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L			
		TOTAL	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	68.815,00	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	68.815,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-20.320,00	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	48.495,00	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	48.495,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	-1.431,00	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	47.064,00	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L		NIF B97756563
DOMICILIO SOCIAL C/ VALLE DE LA BALLESTERA, 39, 18		
MUNICIPIO VALENCIA	PROVINCIA VALENCIA	EJERCICIO 2012

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

SOLICITUD DE PRESENTACIÓN
EN EL REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

PR

DEPÓSITO DE CUENTAS ANUALES

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD QUE PRESENTA LAS CUENTAS A DEPÓSITO

Denominación de la Entidad: COMPONENTES HÍBRIDOS Y LÁSERES DE FIBRA ÓPTICA S.L NIF: B97756563

Datos Registrales:

Tomó: 8.463 Folio: 80 N° Hoja Registral: 114284 Fecha de cierre ejercicio social: 31 . 12 . 2012
(dd.mm.aaaa)

IDENTIFICACIÓN DE LOS DOCUMENTOS CONTABLES CUYO DEPÓSITO SE SOLICITA

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO: 2012

Balance	Pérdidas y Ganancias	Memoria	Estado cambios Patrimonio Neto	Estado de Flujos de Efectivo
Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>
Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	
PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	
Hoja identificativa de la sociedad <input checked="" type="checkbox"/>	Declaración Medioambiental <input checked="" type="checkbox"/>	Informe de Gestión <input type="checkbox"/>	Informe de Auditoría <input type="checkbox"/>	Modelo de Autocartera <input checked="" type="checkbox"/>
Anuncios de convocatoria <input type="checkbox"/>	Certificado SICAV <input type="checkbox"/>	Certificación Acuerdo <input checked="" type="checkbox"/>	Otros Documentos <input type="checkbox"/> N° <input type="text"/>	

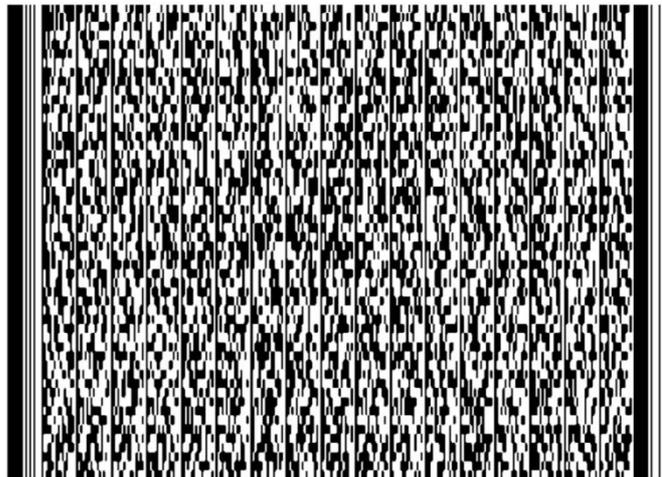
IDENTIFICACIÓN DEL PRESENTANTE QUE HACE LA SOLICITUD

Nombre y Apellidos: PEDRO MIGUEL ANDRÉS PONS DNI: 33566410A
Domicilio: C/ VALLE DE LA BALLESTERA, 39, 18 Código postal: 46.015
Ciudad: VALENCIA Provincia: VALENCIA
Teléfono: 615.053.215 Fax: _____ Correo electrónico: pedromandres@gmail.com

El solicitante consiente que la notificación del depósito de las cuentas o la calificación negativa, en su caso, se le hagan electrónicamente a la dirección de correo señalada conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 11/2007, de 22 de Junio.

Firma del presentante:

Código 2D



A los efectos de la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de Diciembre, de Protección de Datos de carácter personal, queda informado de que: 1.- Los datos personales expresados en el presente documento serán incorporados al fichero del Registro y a los ficheros que se lleven en base al anterior, cuyo responsable es el Registrador y cuyo uso y fin del tratamiento es el previsto expresamente en la normativa registral. La información en ellos contenida sólo será comunicada en los supuestos previstos legalmente, o con objeto de satisfacer la solicitudes de publicidad formal que se formulen de acuerdo con al legislación registral (arts. 2, 4, 9 y 12 del Título Preliminar del R.R.M. e Instrucciones del 29 de Octubre de 1996 y 17 de Febrero de 1998). 2.- En cuanto resulte compatible con la legislación específica del Registro, se reconoce a los interesados los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición establecidos en el Ley Orgánica citada, pudiendo ejercitarlos dirigiendo un escrito a la dirección del Registro. 3.- La obtención y tratamiento de sus datos en la forma indicada, es condición necesaria para la prestación de estos servicios.

5. ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGÍA



Información Mercantil interactiva de los Registros Mercantiles de España

REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

Expedida el día: 02/11/2015 a las 21:07 horas.

DEPÓSITOS DE CUENTAS

DATOS GENERALES

Denominación: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y
MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA
SOCIEDAD LIMITADA

Inicio de Operaciones: 31/01/2007

Domicilio Social: C/ SALAVERT 38 17
VALENCIA46018-VALENCIA

Duración: Indefinida

N.I.F.: B97861314

Datos Registrales: Hoja V-124765

Tomo 8763

Folio 108

Objeto Social: El estudio, planificación, desarrollo, implementación, instalación y mantenimiento de sistemas informáticos tanto a nivel de software como de hardware, la gestión de actividades asociadas al análisis, auditoría, modificación, adaptación, implantación y mantenimiento de productos y servicios software desarrollados por terceros, la comercialización y difusión de resultados de investigación producidos por la Universidad de Valencia así como la comercialización, distribución y venta de productos software y hardware de terceros, la realización de actividades de consultoría, promoción, participación y desarrollo de proyectos internacionales de I+D+i financiados por entidades Europeas tanto públicas como privadas, y la realización de estudios y asesorías técnicas sobre sistemas inteligentes de transporte (ITS), sobre tráfico y transporte terrestre y sobre tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC).

Estructura del órgano: Consejo de administración

Último depósito contable: 2013

ASIENTOS DE PRESENTACION VIGENTES

Existen asientos de presentación vigentes

SITUACIONES ESPECIALES

No existen situaciones especiales

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDA

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA				Forma jurídica: SA:	<input type="text" value="01011"/>	SL:	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	
NIF:	<input type="text" value="01010"/>	<input type="text" value="B97861314"/>	Otras:	<input type="text" value="01013"/>				
Denominación social:	<input type="text" value="01020"/>	<input type="text" value="ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T"/>						
Domicilio social:	<input type="text" value="01022"/>	<input type="text" value="CL SALAVERT, 38-7"/>						
Municipio:	<input type="text" value="01023"/>	<input type="text" value="VALENCIA"/>	Provincia:	<input type="text" value="01025"/>	<input type="text" value="VALENCIA"/>			
Código postal:	<input type="text" value="01024"/>	<input type="text" value="46018"/>	Teléfono:	<input type="text" value="01031"/>	<input type="text" value="963.543.820"/>			
Pertenece a un grupo de sociedades:				DENOMINACIÓN SOCIAL		NIF		
Sociedad dominante directa:	<input type="text" value="01041"/>			<input type="text" value="01040"/>				
Sociedad dominante última del grupo	<input type="text" value="01061"/>			<input type="text" value="01060"/>				
ACTIVIDAD								
Actividad principal:	<input type="text" value="02009"/>	<input type="text" value="Actividades de programación informática"/>					(1)	
Código CNAE:	<input type="text" value="02001"/>	<input type="text" value="6201"/>						(1)
PERSONAL ASALARIADO								
a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:								
			EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)			
FIJO (4):	<input type="text" value="04001"/>	<input type="text" value="4,15"/>			<input type="text" value="3,01"/>			
NO FIJO (5):	<input type="text" value="04002"/>	<input type="text" value="2,02"/>			<input type="text" value="0"/>			
Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):								
	<input type="text" value="04010"/>							
b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:								
	EJERCICIO 2012 (2)				EJERCICIO 2011 (3)			
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES	
FIJO:	<input type="text" value="04120"/>	<input type="text" value="4"/>	<input type="text" value="04121"/>	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="3"/>	<input type="text" value="0"/>		
NO FIJO:	<input type="text" value="04122"/>	<input type="text" value="2"/>	<input type="text" value="04123"/>	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="3"/>	<input type="text" value="0"/>		
PRESENTACIÓN DE CUENTAS								
	EJERCICIO 2012 (2)				EJERCICIO 2011 (3)			
		AÑO	MES	DÍA		AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01102"/>	<input type="text" value="2.012"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="2.011"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="1"/>	
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01101"/>	<input type="text" value="2.012"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>	<input type="text" value="2.011"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>	
Número de páginas presentadas al depósito:	<input type="text" value="01901"/>	<input type="text" value="16"/>						
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:								
	<input type="text" value="01903"/>							
UNIDADES								
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:	Euros:	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						
	Miles de euros:	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						
	Millones de euros:	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>						
<small>(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007). (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior. (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios: a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio. b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada. (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): $\text{n.º de personas contratadas} \times \frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$ </small>								

CERTIFICACIÓN DE LA HUELLA DIGITAL

H

SOCIEDAD: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T NIF: B97861314

DOMICILIO SOCIAL: CL SALAVERT, 38-7

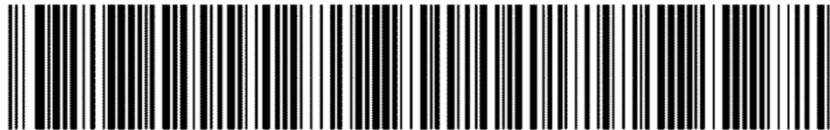
MUNICIPIO: VALENCIA PROVINCIA: VALENCIA EJERCICIO: 2012

NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

JUAN JOSE MARTINEZ DURA
JOSE JAVIER SAMPER ZAPATER

LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA HUELLA DIGITAL SIGUIENTE:

5RPK58Y1SCRUGV8NJ9GRCKPDPY





MODELO (C1)

Don /Doña JOSE JAVIER SAMPER ZAPATER Y JUAN JOSE MARTINEZ DURA (1)
en su calidad de SECRETARIO Y PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION (2)
de la mercantil ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE TECNOLOGIA, SL (3)
con CIF B97861314

CERTIFICO:

Que del Libro de Actas de la entidad resulta lo siguiente:

1º.- Que en fecha 30/6/2013 y en la localidad de VALENCIA (4)
se reunió su Junta General con el **CARÁCTER DE UNIVERSAL.-**

2º.- Que en el acta figura el nombre y firma de los asistentes, quienes al finalizar la reunión aprobaron el acta, la cual fue firmada por el Presidente y Secretario de la Junta.

3º.- Que fueron adoptados por unanimidad los siguientes acuerdos:

a) **APROBAR LAS CUENTAS ANUALES** correspondientes al ejercicio de 2012,
cerrado el día 31/12/2012.

b) Aplicar el resultado en los siguientes términos:(5)

BENEFICIOS DESTINADOS A COMPENSAR PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES

IGUALMENTE CERTIFICO:

1º) Que las cuentas anuales aprobadas, conteniendo los siguientes documentos: Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, (6)

- SE ACOMPAÑAN EN SOPORTE DIGITAL
 HAN SIDO REMITIDAS TELEMÁTICAMENTE AL REGISTRO.

Se ha generado el siguiente código alfanumérico :

5RPK58Y1SCRUGV8N9GRCKPDPY

Se acompañan en _____ hojas anexas numeradas de la Pag. 1 a la pag. _____, inclusive.

2º) Que, no estando obligada a someter sus cuentas a verificación de auditor ni a elaborar el Informe de Gestión de conformidad con los artículos 253 y ss. del Texto Refundido de la Ley de sociedades de capital, la sociedad ha formulado sus cuentas :

- Conforme al Plan General de Contabilidad de **PYME** (RD 1515/2007) de 16 de Noviembre.
 Conforme al Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007) de 16 de Noviembre, de forma **ABREVIADA**.

3º) Que las cuentas anuales han sido formuladas el día 30/3/2013 (7) habiendo sido firmadas por todos los miembros del órgano de administración vigentes en dicha fecha. (8)

Y para que así conste expido la presente certificación en VALENCIA
el 30 de JUNIO de 2013

Firma (9)

Fdo. JOSE JAVIER SAMPER ZAPATER JUAN JOSE MARTINEZ DURA

CERTIFICACIÓN DE LA HUELLA DIGITAL

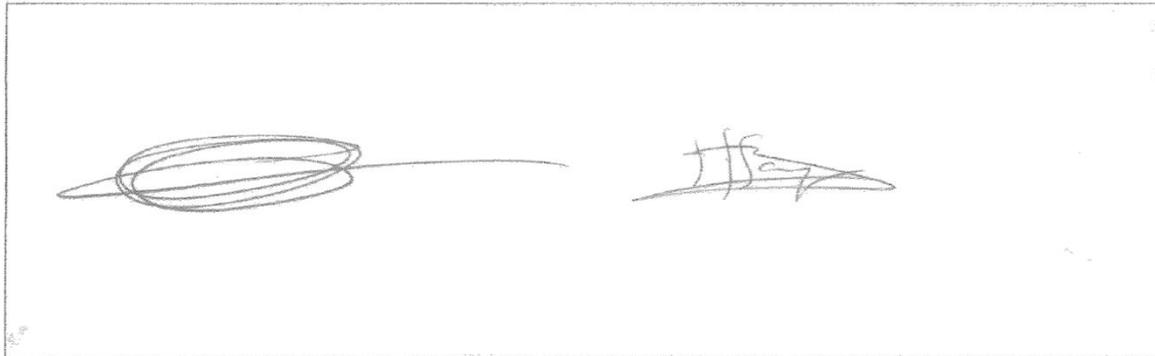
H

SOCIEDAD:	ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	NIF:	B97861314
DOMICILIO SOCIAL:	CL SALAVERT, 38-7		
MUNICIPIO:	VALENCIA	PROVINCIA:	VALENCIA
		EJERCICIO:	2012

NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

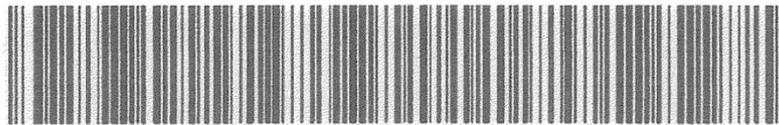
JUAN JOSE MARTINEZ DURA
JOSE JAVIER SAMPER ZAPATER

FIRMAS:



LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA HUELLA DIGITAL SIGUIENTE:

5RPK58Y1SCRUGV6N9GROKPDFY



BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA1

NIF:	B97861314		UNIDAD (1)						
DENOMINACIÓN SOCIAL:			Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="text-align: center;">09001</td><td style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>								
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		Espacio destinado para las firmas de los administradores	Miles: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09002	<input type="checkbox"/>				
09002	<input type="checkbox"/>								
			Millones: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table>	09003	<input type="checkbox"/>				
09003	<input type="checkbox"/>								

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	27.889,02	28.905,09
I. Inmovilizado intangible	11100		
II. Inmovilizado material	11200	5.190,29	9.246,64
III. Inversiones inmobiliarias	11300	3.040,28	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	11400		
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500		
VI. Activos por impuesto diferido	11600	19.658,45	19.658,45
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700		
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	151.724,07	143.219,60
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	97.103,38	95.423,59
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380	91.846,06	90.759,92
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12381		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12382	91.846,06	90.759,92
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
3. Otros deudores	12390	5.257,32	4.663,67
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	12400		
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	54.620,69	47.796,01
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	179.613,09	172.124,69

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA2.2

NIF:	B97861314			
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
C)	PASIVO CORRIENTE	32000	112.063,90	108.494,65
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		
	II. Provisiones a corto plazo	32200		
	III. Deudas a corto plazo	32300	-4.054,70	-11.428,70
	1. Deudas con entidades de crédito	32320	-11,43	-9.282,91
	2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		
	3. Otras deudas a corto plazo	32390	-4.043,27	-2.145,79
	IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400		
	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	116.118,60	119.923,35
	1. Proveedores	32580	96.549,86	117.372,87
	a) Proveedores a largo plazo	32581		
	b) Proveedores a corto plazo	32582	96.549,86	117.372,87
	2. Otros acreedores	32590	19.568,74	2.550,48
	VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		
	VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000	179.613,09	172.124,69
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		67.487,72	63.568,57
A-1) Fondos propios	21000		67.487,72	63.568,57
I. Capital	21100		7.800,00	7.800,00
1. Capital escriturado	21110		7.800,00	7.800,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		15.541,16	15.541,16
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		40.227,41	19.557,16
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		3.919,15	20.670,25
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		61,47	61,47
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200			
1. Deudas con entidades de crédito	31220			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		61,47	61,47
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		315.243,27	235.761,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400		-3.822,48	-3.320,78
5. Otros ingresos de explotación	40500		21.364,00	21.364,00
6. Gastos de personal	40600		-267.649,31	-145.333,03
7. Otros gastos de explotación	40700		-52.057,33	-71.261,32
8. Amortización del inmovilizado	40800		-9.341,61	-8.991,33
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300		176,92	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		3.913,46	28.218,54
14. Ingresos financieros	41400		5,69	3,98
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490		5,69	3,98
15. Gastos financieros	41500			-267,88
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		5,69	-263,90
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		3.919,15	27.954,64
20. Impuestos sobre beneficios	41900			-7.284,39
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		3.919,15	20.670,25
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF:	B97861314			
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		59100	3.919,15	20.670,25
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I.	Por valoración de instrumentos financieros	50010		
II.	Por coberturas de flujos de efectivo	50020		
III.	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030		
IV.	Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040		
V.	Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050		
VI.	Diferencias de conversión	50060		
VII.	Efecto impositivo	50070		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)		59200		
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII.	Por valoración de instrumentos financieros	50080		
IX.	Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X.	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100		
XI.	Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII.	Diferencias de conversión	50120		
XIII.	Efecto impositivo	50130		
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)		59300		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		59400	3.919,15	20.670,25
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.1

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511	7.800,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514	7.800,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511	7.800,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514	7.800,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525	7.800,00		

CONTINUAR EN LA PAGINA PNA2.2

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.2

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.1

CONTIÚA EN LA PÁGINA PNA2.3

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.3

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.4

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.3

CONTIÚA EN LA PÁGINA PNA2.5

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.5

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		
		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511	7.800,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514	7.800,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511	7.800,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514	7.800,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525	7.800,00

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		NIF B97861314
DOMICILIO SOCIAL CL SALAVERT, 38-7		
MUNICIPIO VALENCIA	PROVINCIA VALENCIA	EJERCICIO 2012

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE

MAT1

Apartado 1: «Actividad de la Empresa»

EL OBJETO SOCIAL LO CONSTITUYE EL ESTUDIO, PLANIFICACIÓN, DESARROLLO, IMPLEMENTACIÓN, INSTALACIÓN Y MANTENIMIENTO DE SISTEMAS INFORMÁTICOS TANTO A NIVEL DE SOFTWARE COMO DE HARDWARE, LA GESTIÓN DE ACTIVIDADES ASOCIADAS AL ANÁLISIS, AUDITORÍA, MODIFICACIÓN, ADAPTACIÓN, IMPLANTACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS SOFTWARE DESARROLLADOS POR TERCEROS, LA COMERCIALIZACIÓN Y DIFUSIÓN DE RESULTADOS DE INVESTIGACIÓN PRODUCIDOS POR LA UNIVERSIDAD DE VALENCIA ASÍ COMO LA COMERCIALIZACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE PRODUCTOS SOFTWARE Y HARDWARE DE TERCEROS, LA REALIZACIÓN DE ACTIVIDADES DE CONSULTORÍA, PROMOCIÓN, PARTICIPACIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS INTERNACIONALES DE I+D+i FINANCIADOS POR ENTIDADES EUROPEAS TANTO PÚBLICAS COMO PRIVADAS, Y LA REALIZACIÓN DE ESTUDIOS Y ASESORÍAS TÉCNICAS SOBRE SISTEMAS INTELIGENTES DE TRANSPORTE, SOBRE TRÁFICO Y TRANSPORTE TERRESTRE Y SOBRE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y LAS COMUNICACIONES.

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE
Apartado 2: «Bases de Presentación de la Cuentas Anuales»

MAT2

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

1. Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad RD 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Se han seguido sin excepción todas las normas y criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad vigentes en el momento de la formulación de estas cuentas.

2. Se han aplicado la totalidad de los principios contables obligatorios y no se han aplicado principios contables no obligatorios.

3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen aspectos críticos ni otros datos relevantes de la valoración y estimación de la incertidumbre que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en ejercicios futuros

No existen aspectos críticos ni otros datos relevantes de cambios en una estimación contable que sea significativo y que afecte al ejercicio actual o que se espera que pueda afectar a los ejercicios futuros..

Las cuentas anuales se han elaborado bajo el principio de empresa en funcionamiento y no hay existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando normalmente.

4. Comparación de la información

5. Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance de Situación.

6. En el ejercicio no se han realizado otros cambios en criterios contables distintos y a parte de los establecidos y marcados por la adaptación de la contabilidad al nuevo Plan General Contable.

7. Corrección de errores

No se han detectado errores existentes al cierre del ejercicio que obliguen a reformular las cuentas, los hechos conocidos con posterioridad al cierre, que podrían aconsejar ajustes en las estimaciones a cierre del ejercicio, han sido mencionados en sus apartados correspondientes.

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE

MAT3

Apartado 3: «Aplicación de Resultados»

3. Aplicación del resultado

1. La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio, se realiza de conformidad con el siguiente esquema:

Base de reparto	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	3.919,15 €
Remanente.....	
Reservas voluntarias.....	
Otras reservas de libre disposición.....	
Total.....	3.919,15 €

Aplicación	Importe
A reserva legal.....	
A reserva estatutaria	
A reserva por fondo de comercio	
A reservas especiales.....	
A reservas voluntarias.....	
A.....	
A dividendos.....	
A COMPENSAR CON BENEFICIOS FUTUROS.....	
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.....	3.919,15 € €

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA3

Apartado 3: «Aplicación de Resultados»

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T			
BASE DE REPARTO		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	91000	3.919,15	20.670,25
Remanente	91001		
Reservas voluntarias	91002		
Otras reservas de libre disposición	91003		
TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL APLICACIÓN	91004	3.919,15	20.670,25
APLICACIÓN A		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
Reserva legal	91005		
Reserva por fondo de comercio	91006		
Reservas especiales	91007		
Reservas voluntarias	91008		
Dividendos	91009		
Remanente y otros	91010		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	91011	3.919,15	20.670,25
TOTAL APLICACIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO	91012	3.919,15	20.670,25
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>			

NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION**1. Inmovilizado intangible:**

Los activos intangibles se registran por su coste de adquisición y/o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y/o pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

La Sociedad reconoce cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

2. Inmovilizado material:**a. Coste**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a precio de adquisición o al coste de producción.

En el precio de adquisición se incluye, además del importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en condiciones de funcionamiento

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas cuyo periodo de construcción supera el año, hasta la preparación del activo en condiciones de funcionamiento para su uso.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

b. Amortización

La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron proyectados.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de resultados y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, atendiendo a la depreciación que normalmente sufran por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos:

Se amortiza de forma independiente cada parte de un elemento del inmovilizado material que tenga un coste significativo en relación con el coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

Los valores residuales y las vidas útiles se revisan, ajustándolos, en su caso, en la fecha de cada balance.

Los cambios que, en su caso, puedan originarse en el valor residual, la vida útil y el método de amortización de estos activos, se contabilizan como cambios en las estimaciones contables, salvo que se trate de un error.

a. Coste

Los bienes comprendidos en las inversiones inmobiliarias se valoran a precio de adquisición o al coste de producción.

Forman parte de las inversiones inmobiliarias los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas cuyo periodo de construcción supera el año, hasta la preparación del activo en condiciones de funcionamiento para su uso.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados a estos activos como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

b. Amortización

La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron proyectados.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de resultados y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, atendiendo a la depreciación que normalmente sufran por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos:

Años de vida útil estimada

Construcciones

Otros inmuebles

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE

MAT5

Apartado 5: «Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias»

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA5

Apartado 5: «Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias»

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T				
a) Estado de movimientos del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias del ejercicio actual.		Inmovilizado intangible 1	Inmovilizado material 2	Inversiones Inmobiliarias 3
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9200	-18.432,33	0
(+) Entradas		9201		3.040,28
(-) Salidas		9202	-9.341,61	
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9203	-27.773,94	3.040,28
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9204	-18.432,33	
(+) Dotación a la amortización del ejercicio		9205	-9.341,61	
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		9206		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		9207		
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9208	-27.773,94	
E) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9209		
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el período		9210		
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro		9211		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		9212		
F) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO <u>2012</u> (1)		9213		
b) Estado de movimientos del inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias del ejercicio anterior.		Inmovilizado intangible 19	Inmovilizado material 29	Inversiones Inmobiliarias 39
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9200	-9.441,00	
(+) Entradas		9201		
(-) Salidas		9202	-8.991,33	
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9203	-18.432,33	
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9204	-9.441,00	
(+) Dotación a la amortización del ejercicio		9205	-8.991,33	
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		9206		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		9207		
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9208	-18.432,33	
E) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9209		
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el período		9210		
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro		9211		
(-) Disminuciones por salidas, bajas o traspasos		9212		
F) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO <u>2011</u> (2)		9213		
c) Arrendamientos financieros y otras operaciones de naturaleza similar sobre activos no corrientes.				
Descripción del elemento objeto del contrato		Total contratos		
Coste del bien en origen		92200		
Cuotas satisfechas:		92201		
- ejercicios anteriores		92202		
- ejercicio <u>2012</u> (1)		92203		
Importe cuotas pendientes ejercicio <u>2012</u> (1)		92204		
Valor de la opción de compra		92205		
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

Empty box for free text input.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 6: «Activos financieros»

MA6.1

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores							
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T									
a) Activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.									
		CLASES							
		Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		TOTAL	
		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
		1	19	2	29	3	39	4	49
CATEGORÍAS	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9300							
	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9301							
	Prestamos y partidas a cobrar	9302							
	Activos disponibles para la venta	9303							
	Derivados de cobertura	9304							
	TOTAL	9305							
b) Activos financieros a corto plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (3).									
		CLASES							
		Instrumentos de Patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		TOTAL	
		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
		1	19	2	29	3	39	4	49
CATEGORÍAS	Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9310							
	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9311							
	Prestamos y partidas a cobrar	9312							
	Activos disponibles para la venta	9313							
	Derivados de cobertura	9314							
	TOTAL	9315							
		TRASPASADO O RECLASIFICADO A							
		Ejercicio_2012_(1)			Ejercicio_2011_(2)				
		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	Activos financieros disponibles para la venta		
		1	2	3	19	29	39		
TRASPASADO O RECLASIFICADO DE	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9320							
	Activos financieros mantenidos para negociar	9321							
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	9322							
	Inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas	9323							
	Activos financieros disponibles para la venta	9324							
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior. (3) El efectivo y otros activos equivalentes no se incluyen en el cuadro.									

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 6: «Activos financieros»

MA6.2

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		

d) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito.

		CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS					
		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros (3)		TOTAL	
		Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
		1	2	3	4	5	6
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2011 (1)	9330						
(+) Corrección valorativa por deterioro	9331						
(-) Reversión del deterioro	9332						
(-) Salidas y reducciones	9333						
(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc.)	9334						
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2011 (1)	9335						
(+) Corrección valorativa por deterioro	9331						
(-) Reversión del deterioro	9332						
(-) Salidas y reducciones	9333						
(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc.)	9334						
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2012 (2)	9335						

e) Valor razonable y variaciones en el valor de activos financieros valorados a valor razonable.

		CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS VALORADOS A VALOR RAZONABLE			
		Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Activos mantenidos para negociar	Activos disponibles para la venta	TOTAL
		1	2	3	4
Valor razonable al inicio del ejercicio 2011 (1)	9340				
Variaciones del valor razonable registradas en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2011 (1)	9341				
Variaciones del valor razonable registradas en patrimonio neto en el ejercicio 2011 (1)	9342				
Valor razonable al final del ejercicio 2011 (1)	9343				
Variaciones del valor razonable registradas en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2012 (2)	9341				
Variaciones del valor razonable registradas en patrimonio neto en el ejercicio 2012 (2)	9342				
Valor razonable al final del ejercicio 2012 (2)	9343				

f) Correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones.

		Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2011 (1)	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc.)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2012 (2)
		59	1	2	3	4	5
Empresas del Grupo	9350						
Empresas multigrupo	9351						
Empresas asociadas	9352						
Total	9353						

(1) Ejercicio anterior.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Incluidas correcciones por deterioro originadas por el riesgo de crédito en los «Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar».

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE
Apartado 7: «Pasivos financieros»

MAT7

A large, empty rectangular box with a thin black border, occupying the majority of the page. It is intended for the user to provide free-text information related to the financial liabilities mentioned in the header.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 7: «Pasivos financieros»

MA7

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores							
DENOMINACIÓN SOCIAL:									
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T									
a) Pasivos financieros a largo plazo.									
		CLASES							
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
		1	19	2	29	3	39	4	49
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	9400							
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9401							
	Otros	9402							
	TOTAL	9403							
b) Pasivos financieros a corto plazo.									
		CLASES							
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)	Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
		1	19	2	29	3	39	4	49
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	9410	11,43	9.282,91				11,43	9.282,91
	Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9411							
	Otros	9412				4.043,27	2.145,79	4.043,27	2.145,79
	TOTAL	9413	11,43	9.282,91			4.043,27	2.145,79	4.054,70
c) Vencimiento de las deudas al cierre del ejercicio_2012_(1)									
		VENCIMIENTO EN AÑOS							
		Uno	Dos	Tres	Cuatro	Cinco	Más de 5	TOTAL	
		1	2	3	4	5	6	7	
Deudas con entidades de crédito	9420	11,43						11,43	
Acreeedores por arrendamiento financiero	9421								
Otras Deudas	9422	4.043,27						4.043,27	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	9423								
Acreeedores comerciales no corrientes	9424								
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9425								
Proveedores	9426								
Otros Acreeedores	9427								
Deuda con características especiales	9428								
TOTAL	9429	4.054,70						4.054,70	
d) Líneas de descuento y pólizas de crédito al cierre del ejercicio_2012_(1).									
Entidades de crédito		Limite concedido		Dispuesto		Disponible			
		1		2		3			
Total líneas de descuento	9430								
Total pólizas de crédito	9431								
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.									

MEMORIA ABREVIADA - TEXTO LIBRE
Apartado 9: «Situación fiscal»

MAT9

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA10

Apartado 10: «Ingresos y gastos»

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		

Apartado 10: «Ingresos y gastos».

Detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias		Ejercicio 2012_(1)	Ejercicio 2011_(2)
1. Consumo de mercaderías	95000	3.822,48	3.320,78
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	95001	3.822,48	3.320,78
- nacionales	95002	3.822,48	3.320,78
- adquisiciones intracomunitarias	95003		
- importaciones	95004		
b) Variación de existencias	95005		
2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	95006		
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	95007		
- nacionales	95008		
- adquisiciones intracomunitarias	95009		
- importaciones	95010		
b) Variación de existencias	95011		
3. Cargas sociales	95012	267.649,31	145.333,03
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	95013	64.208,83	34.133,51
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones	95014		
c) Otras cargas sociales	95015	203.440,48	111.199,52
4. Otros gastos de explotación	95016	52.057,33	71.261,32
a) Pérdidas y deterioro de operaciones comerciales	95017		
b) Resto de gastos de explotación	95018	52.057,33	71.261,32
5. Venta de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios	95019		
6. Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en *Otros resultados	95020	176,92	

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
 Apartado 11 «Subvenciones, donaciones y legados»

MA11

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	

Apartado 11: «Subvenciones, donaciones y legados».

a) Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos de los socios.

		Ejercicio <u>2012</u> (1)	Ejercicio <u>2011</u> (2)
- Que aparecen en el balance	96000		
- Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (3)	96001		
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	96002		

b) Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el patrimonio neto del balance, otorgados por terceros distintos a los socios: análisis del movimiento.

		Ejercicio <u>2012</u> (1)	Ejercicio <u>2011</u> (2)
Saldo al inicio del ejercicio	96010		
(+) Importes recibidos	96011		
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	96012		
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio	96013		
(-) Importes devueltos	96014		
(+/-) Otros movimientos	96015		
Saldo al cierre del ejercicio	96016		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.
 (3) Incluidas las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.

A large, empty rectangular box with a thin black border, occupying most of the page below the header. It is intended for the student to write their answer to the question.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA12.1

Apartado 12: «Operaciones con partes vinculadas»

NIF: B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	

a) Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2012 (1).

		Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
		1	2	3	4	5	6	7
Ventas de activos corrientes, de las cuales:	9700							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)	9701							
Ventas de activos no corrientes, de las cuales:	9702							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)	9703							
Compras de activos corrientes	9704							
Compras de activos no corrientes	9705							
Prestación de servicios, de la cual:	9706							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)	9707							
Recepción de servicios	9708							
Contratos de arrendamiento financiero, de los cuales:	9709							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)	9710							
Transferencias de investigación y desarrollo, de las cuales:	9711							
Beneficios (+) / Pérdidas (-)	9712							
Ingresos por intereses cobrados	9713							
Ingresos por intereses devengados pero no cobrados	9714							
Gastos por intereses pagados	9715							
Gastos por intereses devengados pero no pagados	9716							
Gastos consecuencia de deudores incobrables o de dudosos cobros	9717							
Dividendos y otros beneficios distribuidos	9718							
Garantías y avales recibidos	9719							
Garantías y avales prestados	9720							

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(1) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA12.3

Apartado 12: «Operaciones con partes vinculadas»

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		

c) Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2012 (1).

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	1	2	3	4	5	6	7
A) ACTIVO NO CORRIENTE	9730						
1. Inversiones financieras a largo plazo, de las cuales (2)	9731						
- Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro	9732						
B) ACTIVO CORRIENTE	9733						
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9734						
a) Clientes por ventas y prestación de servicios a largo plazo, de los cuales:	9735						
- Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a largo plazo	9736						
b) Clientes por ventas y prestación de servicios a corto plazo, de los cuales:	9737						
- Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a corto plazo	9738						
c) Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	9739						
d) Otros deudores, de los cuales	9740						
- Correcciones valorativas por otros deudores de dudoso cobro	9741						
2. Inversiones financieras a corto plazo, de las cuales:	9742						
- Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro	9743						
C) PASIVO NO CORRIENTE	9744						
1. Deudas a largo plazo	9745						
a) Deudas con entidades de crédito	9746						
b) Acreedores por arrendamiento financiero	9747						
c) Otras deudas a largo plazo	9748						
2. Deuda con características especiales a largo plazo	9749						
D) PASIVO CORRIENTE	9750						
1. Deudas a corto plazo	9751						
a) Deudas con entidades de crédito	9752						
b) Acreedores por arrendamiento financiero	9753						
c) Otras deudas a corto plazo	9754						
2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9755						
a) Proveedores	9756						
b) Otros acreedores	9757						
3. Deuda con características especiales a corto plazo	9758						

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Importe bruto de la inversión.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA

MA12.4

Apartado 12: «Operaciones con partes vinculadas»

NIF:	B97861314	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		Espacio destinado para las firmas de los administradores
ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		

d) Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2011 (1).

		Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Negocios conjuntos en los que la empresa sea uno de los partícipes	Empresas Asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la empresa	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
		19	29	39	49	59	69	79
A) ACTIVO NO CORRIENTE	9730							
1. Inversiones financieras a largo plazo, de las cuales (2)	9731							
- Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro	9732							
B) ACTIVO CORRIENTE	9733							
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9734							
a) Clientes por ventas y prestación de servicios a largo plazo, de los cuales:	9735							
- Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a largo plazo	9736							
b) Clientes por ventas y prestación de servicios a corto plazo, de los cuales:	9737							
- Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a corto plazo	9738							
c) Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	9739							
d) Otros deudores, de los cuales	9740							
- Correcciones valorativas por otros deudores de dudoso cobro	9741							
2. Inversiones financieras a corto plazo, de las cuales:	9742							
- Correcciones valorativas por créditos de dudoso cobro	9743							
C) PASIVO NO CORRIENTE	9744							
1. Deudas a largo plazo	9745							
a) Deudas con entidades de crédito	9746							
b) Acreedores por amandamiento financiero	9747							
c) Otras deudas a largo plazo	9748							
2. Deuda con características especiales a largo plazo	9749							
D) PASIVO CORRIENTE	9750							
1. Deudas a corto plazo	9751							
a) Deudas con entidades de crédito	9752							
b) Acreedores por amandamiento financiero	9753							
c) Otras deudas a corto plazo	9754							
2. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9755							
a) Proveedores	9756							
b) Otros acreedores	9757							
3. Deuda con características especiales a corto plazo	9758							

(1) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Importe bruto de la inversión.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 12: «Operaciones con partes vinculadas»

MA12.5

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	

Apartado 12: « Operaciones con partes vinculadas »

e) Importes recibidos por el personal de alta dirección		Ejercicio <u>2012</u> _(1)	Ejercicio <u>2011</u> _(2)
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	97700		
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones de las cuales:	97701		
a) Obligaciones con miembros antiguos de la alta dirección	97702		
b) Obligaciones con miembros actuales de la alta dirección	97703		
3. Primas de seguro de vida pagadas, de las cuales	97704		
a) Primas pagadas a miembros antiguos de la alta dirección	97705		
b) Primas pagadas a miembros actuales de alta dirección	97706		
4. Indemnizaciones por cese	97707		
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	97708		
6. Anticipos y créditos concedidos, de los cuales:	97709		
a) Importes devueltos	97710		
b) Obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía	97711		

f) Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración		Ejercicio <u>2012</u> _(1)	Ejercicio <u>2011</u> _(2)
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	97720		
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones de las cuales:	97721		
a) Obligaciones con miembros antiguos del órgano de administración	97722		
b) Obligaciones con miembros actuales del órgano de administración	97723		
3. Primas de seguro de vida pagadas, de las cuales	97724		
a) Primas pagadas a miembros antiguos del órgano de administración	97725		
b) Primas pagadas a miembros actuales del órgano de administración	97726		
4. Indemnizaciones por cese	97727		
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	97728		
6. Anticipos y créditos concedidos, de los cuales:	97729		
a) Importes devueltos	97730		
b) Obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía	97731		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 13 «Otra información»

MA13

NIF:	B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	

Apartado 13: « Otra información »

Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por categorías		Ejercicio_2012_(1)	Ejercicio_2011_(2)
Altos directivos	98000		
Resto de personal directivo	98001		
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	98002	6,17	3,01
Empleados de tipo administrativo	98003		
Comerciales, vendedores y similares	98004		
Resto de personal cualificado	98005		
Trabajadores no cualificados	98006		
TOTAL EMPLEO MEDIO	98007	6,17	3,01

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

A large, empty rectangular box with a thin black border, occupying the majority of the page. It is intended for the user to write their abbreviated memory text.

MEMORIA ABREVIADA - MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
 Apartado 14.2: «Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero»

MA14.2

NIF: B97861314		Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T		
1. Movimiento durante el ejercicio		
DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO		Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (1)	94600	
(+) Entradas o adquisiciones	94601	
(-) Enajenaciones y otras bajas	94602	
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO <u>2012</u> (1)	94603	
C) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO AL INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (1)	94604	
(+) Dotaciones	94605	
(-) Aplicación y bajas	94606	
D) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO AL CIERRE DEL EJERCICIO <u>2012</u> (1)	94607	
2. Otra información		
CONCEPTO		Importe
E) GASTOS DEL EJERCICIO <u>2012</u> (1) POR EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO	94608	
(+) Por derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresas en el Registro Nacional de Derechos de Emisión, imputados a las emisiones en el año	94610	
(+) Por restantes derechos de emisión, adquiridos o generados, que figuran en el balance, imputados a las emisiones en el año	94611	
(+) Cuantía que procede por déficits de derechos de emisión (2)	94612	
F) SUBVENCIONES RECIBIDAS EN EL EJERCICIO <u>2012</u> (1) POR DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO	94613	
Importe de las subvenciones imputadas a resultados como ingresos del ejercicio <u>2012</u> (1)	94614	
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Son los derechos pendientes de adquisición o generación al cierre del ejercicio, por emisiones del ejercicio.		

NIF: B97861314	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T	

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del Balance

	Ejercicio <u>2012</u> (2)		Ejercicio <u>2011</u> (3)	
	Importe	% (4)	Importe	% (4)
	1	2	19	29

PAGOS DEL EJERCICIO				
1. Dentro del plazo máximo legal (5)	94700			
2. Resto excedido	94701			
TOTAL (1+2)	94702	100,00		100,00

Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (6)	94704			
---	--------------	--	--	--

(1) Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.
 (2) Ejercicio al que van referidas la cuentas anuales.
 (3) Ejercicio Anterior
 (4) Porcentaje sobre el total.
 (5) El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.
 (6) En el primer ejercicio de aplicación de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, las entidades deberán suministrar exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Adicionalmente, en las cuentas anuales de este primer ejercicio no se presentará información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

**SOLICITUD DE PRESENTACIÓN
EN EL REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA**

PR

DEPÓSITO DE CUENTAS ANUALES

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD QUE PRESENTA LAS CUENTAS A DEPÓSITO

Denominación de la Entidad: ESTUDIOS DE SOFTWARE AVANZADO Y MANTENIMIENTO DE T NIF: B97861314

Datos Registrales:

Tomó: 8.763 Folio: 108 N° Hoja Registral: 124765 Fecha de cierre ejercicio social: 31 . 12 . 2012
(dd.mm.aaaa)

IDENTIFICACIÓN DE LOS DOCUMENTOS CONTABLES CUYO DEPÓSITO SE SOLICITA

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO: 2012

Balance	Pérdidas y Ganancias	Memoria	Estado cambios Patrimonio Neto	Estado de Flujos de Efectivo
Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>
Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	
PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	
Hoja identificativa de la sociedad <input checked="" type="checkbox"/>	Declaración Medioambiental <input checked="" type="checkbox"/>	Informe de Gestión <input type="checkbox"/>	Informe de Auditoría <input type="checkbox"/>	Modelo de Autocartera <input checked="" type="checkbox"/>
Anuncios de convocatoria <input type="checkbox"/>	Certificado SICAV <input type="checkbox"/>	Certificación Acuerdo <input type="checkbox"/>	Otros Documentos <input type="checkbox"/>	N° <input style="width: 50px;" type="text"/>

IDENTIFICACIÓN DEL PRESENTANTE QUE HACE LA SOLICITUD

Nombre y Apellidos: OSCAR PORTOLES ORTEGA DNI: 29182926C

Domicilio: AV. INSTITUTO OBRERO DE VALENCIA, 9-10ª Código postal: 46.013

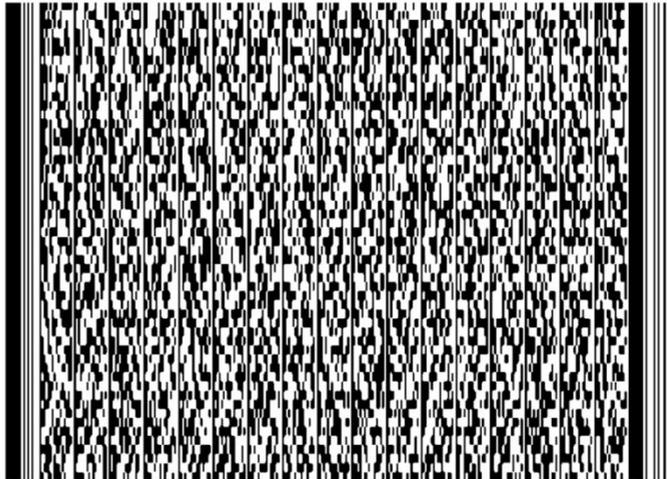
Ciudad: VALENCIA Provincia: VALENCIA

Teléfono: 963.331.603 Fax: 963.353.070 Correo electrónico: PORTOLESYMARTINEZ@ICAV.ES

El solicitante consiente que la notificación del depósito de las cuentas o la calificación negativa, en su caso, se le hagan electrónicamente a la dirección de correo señalada conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 11/2007, de 22 de Junio.

Firma del presentante:

Código 2D



A los efectos de la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de Diciembre, de Protección de Datos de carácter personal, queda informado de que: 1.- Los datos personales expresados en el presente documento serán incorporados al fichero del Registro y a los ficheros que se llevan en base al anterior, cuyo responsable es el Registrador y cuyo uso y fin del tratamiento es el previsto expresamente en la normativa registral. La información en ellos contenida sólo será comunicada en los supuestos previstos legalmente, o con objeto de satisfacer la solicitudes de publicidad formal que se formulen de acuerdo con al legislación registral (arts. 2, 4, 9 y 12 del Título Preliminar del R.R.M. e Instrucciones del 29 de Octubre de 1996 y 17 de Febrero de 1998). 2.- En cuanto resulte compatible con la legislación específica del Registro, se reconoce a los interesados los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición establecidos en el Ley Orgánica citada, pudiendo ejercitarlos dirigiendo un escrito a la dirección del Registro. 3.- La obtención y tratamiento de sus datos en la forma indicada, es condición necesaria para la prestación de estos servicios.

6. INNOAREA DESIGN CONSULTING, S.L.

INFORME FINANCIERO

Empresa: INNOAREA DESIGN CONSULTING
SL

Denominación INNOAREA DESIGN CONSULTING SL
Domicilio Social CALLE CAMI VELL DE RUSSAFA, 319 - 46470 CATARROJA
(Valencia)
Teléfono 963696486

Fecha 20/05/2014

INFORMA D&B S.A
Av. de la Industria, 32
28108 Alcobendas (Madrid)
900 10 30 20 www.einforma.com clientes@einforma.com

Resumen Ejecutivo

Datos Generales

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Situación de la Empresa	● Activa
CIF/NIF	B98055171
Número D-U-N-S	460930125
Denominación	INNOAREA DESIGN CONSULTING SL
Domicilio Social	CALLE CAMI VELL DE RUSSAFA, 319 - 46470 CATARROJA (Valencia)
Domicilio Anterior	CALLE PINTOR RICARDO VERDE, 3 - PLT 4 4 - 46010 VALENCIA (Valencia)
Teléfono	963696486
URL	www.innoarea.com

ESTRUCTURA CORPORATIVA

Presidente	GLORY CONSULTING SERVICES SOCIEDAD LIMITADA
-------------------	---

Participaciones	NO
------------------------	----

ESTRUCTURA LEGAL

Forma Jurídica	Sociedad limitada
-----------------------	-------------------

Capital Social	6.120 €
-----------------------	---------

Cotiza en Bolsa	NO
------------------------	----

Último Acto BORME	25/04/2014 Modificaciones estatutarias
--------------------------	--

Último artículo de prensa	22/11/2013 EXPANSIÓN DE VALENCIA INFORMACION GENERAL
----------------------------------	--

RIESGO COMERCIAL

Rating	4/20  Riesgo Alto
---------------	--

Opinión de crédito	Se sugiere prudencia
---------------------------	----------------------

Score de Liquidez	34/100
--------------------------	--------

Probabilidad de retraso en los pagos	5,64% Media-alta
---	------------------

Incidencias Registradas	NO
--------------------------------	----

INFORMACION FINANCIERA

Ventas Último Año	81.547,50 € (año 2012 - Registro Mercantil)
--------------------------	---

Resultado Último Año	-13.592,12 € (año 2012)
-----------------------------	-------------------------

Total Activo	37.402,11 € (año 2012)
---------------------	------------------------

INFORMACION COMERCIAL

Fecha Constitución	12/06/2008
---------------------------	------------

Actividad Informa	1843900 - Otros servicio técnicos ncop
CNAE 2009	7120 - Ensayos y análisis técnicos
SIC	7391 - Laboratorios de investigación y desarrollo
Objeto Social	ARTICULO DOS.- LA SOCIEDAD TIENE POR OBJETO: A.-CONSULTORIA ESTRATEGICA EN DISEÑO E INNOVACION. B.-DISEÑO Y GESTIÓN DE NUEVOS PRODUCTOS. C.EDICIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE NUEVOS PRODUCTOS. D.-EDITORIAL Y GESTIÓN CULTURAL.
Número de Empleados	3 (año 2012)
Actividades Internacionales	No constan

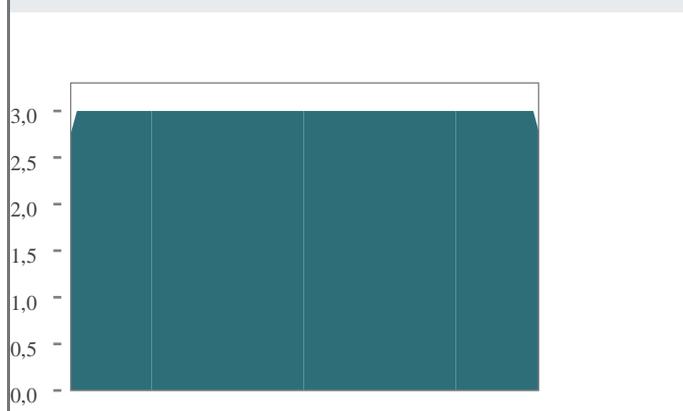
OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

Fecha último dato	20/05/2014
Balance Disponible en elinforma	2012

Último Balance Depositado en el Registro	2012
---	------

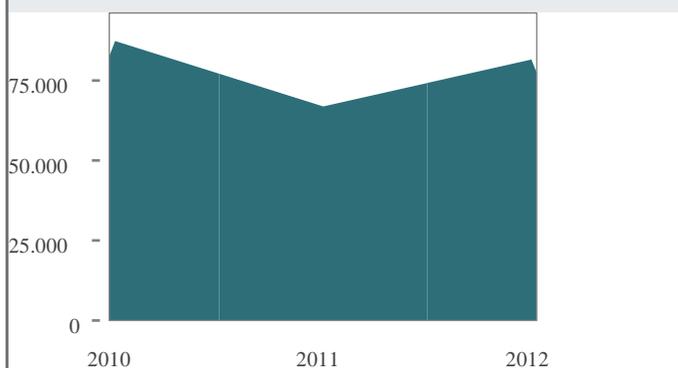
Mercantil

Evolución de Empleados



AÑO	TOTAL	% FIJOS	% EVENTUALES
2009	3	66,66	33,33
2010	3	66,66	33,33
2011	3	100,00	
2012	3	100,00	

Evolución de Ventas



Cifras expresadas en Euros

AÑO	VALOR
2010	87.358,09
2011	66.902,18
2012	81.547,50

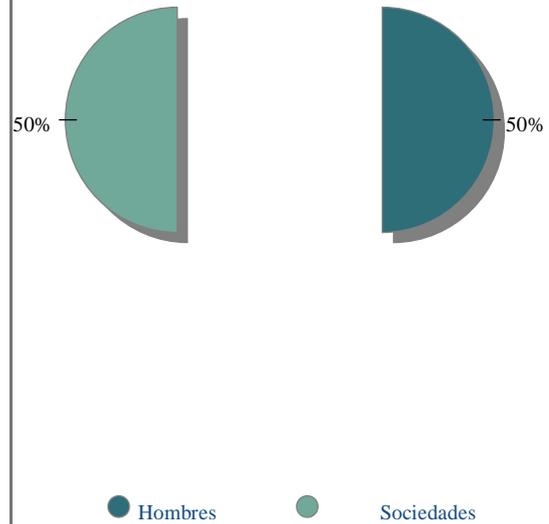
Estructura corporativa

Vinculaciones administrativas

Resumen

Otros cargos: 2 miembros (15/04/2014)
Órgano de administración: 6 miembros (15/01/2014)
Cargos no vigentes: 1 miembros (15/01/2014)

GRAFICO



Administradores, Dirigentes y Auditor de Cuentas

Órgano de administración	Cargo vigente	Apellidos y nombre	Fecha Nombramiento
Presidente		GLORY CONSULTING SERVICES SOCIEDAD LIMITADA	15/01/2014
Consejero		SONGEL GONZALEZ, GABRIEL	15/01/2014
Consejero		PUYO IRISARRI, CARMELO	15/01/2014

8 Administradores en funciones

Los datos del presente listado no identifican ni se refieren a personas concretas y son obtenidos de fuentes accesibles al público. Los datos del presente Informe hacen referencia únicamente a datos relativos a su actividad empresarial y deben ser utilizados exclusivamente dentro del marco empresarial.

Estructura legal

Datos de Constitución

Fecha de registro: 12/06/2008
Provincia del registro: Valencia
Nº de anuncio: 348534
Datos registrales: Tomo 8909, Folio 76, Hoja 129793, Libro 6195, Sección 8, Inscripción I/A 1, Fecha de inscripción 2008-07-03, fechaPublicacion 2008-07-15
* Capital social: 3.060

Datos de estructura Actual

Forma jurídica: Sociedad limitada
Capital social: 6.120 €

Aspectos Legales

Obligado a presentar cuentas: Si
Censo cameral: 2011
Cotiza en bolsa: No

B.O.R.M.E. (Boletín Oficial del Registro Mercantil)

Resumen

Actos sobre actividad: 0
Actos sobre administradores: 5 (Último: 24/04/2014, primero: 15/07/2008)
Actos de capital: 1 (Último: 25/04/2014)
Actos de creación: 1 (Último: 15/07/2008)
Actos de depósitos: 3 (Último: 05/09/2011, primero: 27/08/2009)
Actos de identificación: 1 (Último: 22/01/2014)
Actos informativos: 2 (Último: 25/04/2014, primero: 22/01/2014)
Actos sobre procedimientos: 0

Últimos Actos BORME

Actos más significativos de los últimos doce meses

ACTO	FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Ampliación de capital	25/04/2014	180688	Valencia
Cambio de domicilio social	22/01/2014	29538	Valencia

Otros actos

ACTO	FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Modificaciones estatutarias	25/04/2014	180688	Valencia
Nombramientos	24/04/2014	178898	Valencia
Modificaciones estatutarias	22/01/2014	29538	Valencia
Nombramientos	22/01/2014	29538	Valencia
Revocaciones	22/01/2014	29538	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2010)	05/09/2011	430286	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2009)	27/08/2010	402202	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2008)	27/08/2009	279022	Valencia

Publicaciones en Prensa

Resumen de Prensa por tipo de información

Datos informativos: 2 (Último: 22/11/2013, primero: 01/11/2013)
Histórico de prensa: 0

Artículos de Prensa

22/11/2013 Publicado por: EXPANSIÓN DE VALENCIA
Tipo de Información: INFORMACION GENERAL

“La juguetera de Denia, CAYRO, ha lanzado el juego científico HipHop, basado en el teorema matemático de Hobbes de 1669 sobre la cuadratura del círculo. El producto es el primero desarrollado con INNOAREA, consultora creada en la Universidad Politécnica de Valencia.”

01/11/2013 Publicado por: EXPANSIÓN DE VALENCIA
Tipo de Información: INFORMACION GENERAL

“La UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA se ha incorporado como nueva socia a la empresa INNOAREA DESIGN CONSULTING. Esta sociedad., especializada en el campo del diseño estratégico, fue creada en 2008 y promovida por el catedrático de la Universitat Politècnica de València Gabriel Songel.”

[Artículos : 2 censados](#)

Riesgo comercial

Rating

Rating

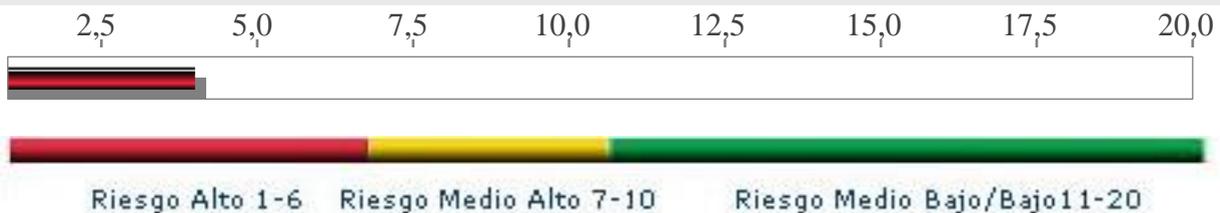
Crédito según datos objetivos(De 0 a 6.000.000 Euros):

Se sugiere prudencia

Rating

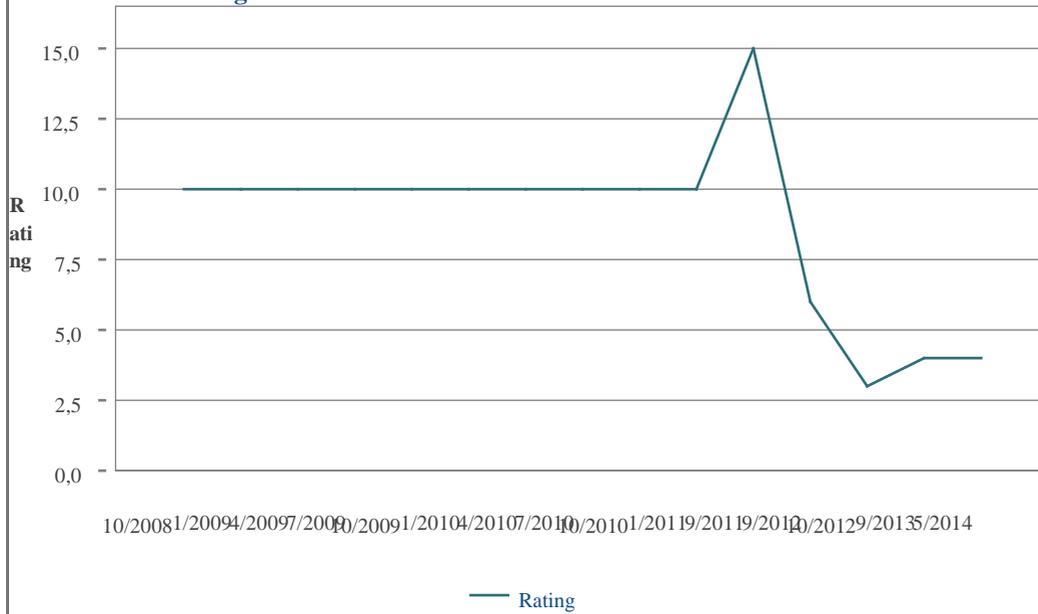
4/20 Riesgo Alto

GRÁFICO



Evolución del Rating

Evolución del Rating



Situación Financiera

Síntesis realizada con los datos del Ejercicio 2012



RENTABILIDAD	Muy negativa	1/9	
ENDEUDAMIENTO	Muy pesado	1/9	
LIQUIDEZ INMEDIATA	Buena	7/9	
SOLIDEZ	Muy deteriorada	1/9	

Cumplimientos

TRAYECTORIA



EMPRESARIAL	Con reservas	5/9	
INCIDENCIAS	Nulos o Irrelevantes	9/9	

Explicación del Rating

Situación financiera

La situación financiera de la compañía es desfavorable.
La evolución de las ventas y resultados ha sido positiva.

Estructura de la sociedad

El grado de capitalización de la sociedad determina que la estructura de ésta es normal.
La empresa tiene un tamaño muy pequeño atendiendo al volumen de sus ventas.
La evolución de los empleados ha sido estable.

Cumplimientos e Incidencias

Las informaciones de que disponemos indican que la sociedad no tiene incidencias de pago.
No hemos detectado demandas judiciales ni reclamaciones de la Administración recientes contra esta empresa.

Publicación de cuentas

La empresa deposita sus cuentas con regularidad.

Motivos de los Últimos Cálculos Relevantes en la Nota

Fecha	Variación	Nota Resultante	Motivo
2013-09-27	Aumento 4		Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.
2012-11-30	Disminución 3		Se ha producido un cambio en la versión de la fórmula.
2012-09-13	Disminución 6		Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.

Score de Liquidez

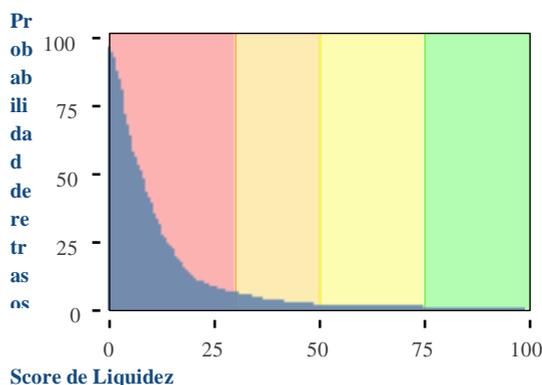
Datos del Score de Liquidez

Score de Liquidez: 34/100
Probabilidad de retraso en los pagos: 5,64% Media-alta

¿Qué mide el Score de Liquidez?

El Score de Liquidez mide la probabilidad de que una empresa se retrase en un porcentaje significativo de sus pagos. Como "retraso" ha de entenderse una demora en el pago de más de 90 días respecto a la fecha de pago que se indica en la factura y como "porcentaje significativo" entenderíamos que lo haga en más del 60% de sus operaciones comerciales a crédito.

Distribución del Score de Liquidez



Experian Bureau Empresarial. Morosidad Bancaria y Multisectorial

Morosidad Bancaria y Multisectorial

Esta empresa NO está incluida en el fichero EXPERIAN BUREAU EMPRESARIAL.

No existe información relativa al nif/cif consultado en el fichero Experian Bureau Empresarial.

Esta información procede del servicio "Experian Bureau Empresarial" propiedad de Experian Bureau de Crédito, S.A. Sólo podrá ser utilizada por empresarios o profesionales y para finalidades propias de su negocio, no pudiendo ceder o transmitir a terceros, copiar, duplicar o reproducir, ni incorporar a ninguna base de datos propia o ajena, o reutilizar en modo alguno, ya sea de forma directa o indirecta. Experian Bureau de Crédito, S.A. podrá reclamarle los daños y perjuicios que pueda sufrir en caso de incumplimiento de cualquiera de las anteriores obligaciones. Experian no será responsable de la falta de exactitud de la información suministrada siempre y cuando coincida con la aportada por las entidades acreedoras.

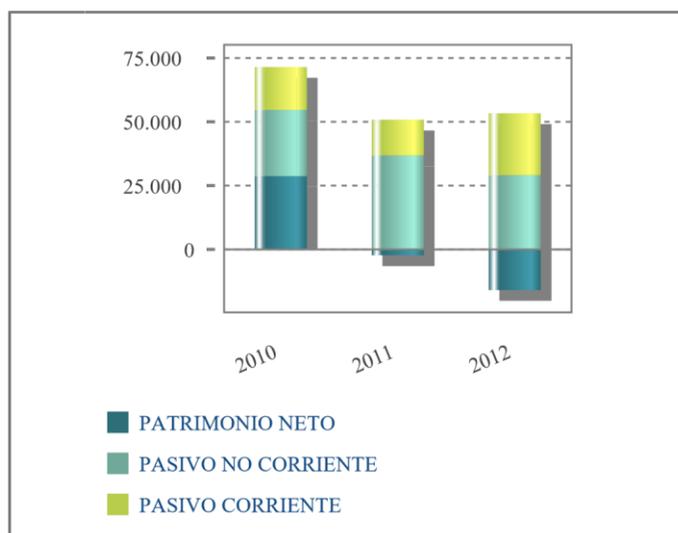
Incidencias registradas

Incidencias Registradas
INCIDENCIAS JUDICIALES: 0
No se han registrado incidencias judiciales para esta empresa en fuentes oficiales
RECLAMACIONES ADMINISTRATIVAS: 0
No se han registrado reclamaciones para esta empresa en fuentes oficiales
AFECTADOS POR PROCEDIMIENTO CONCURSAL DE UN TERCERO: Ningún elemento significativo

Elementos financieros

Elementos Financieros

Análisis del Balance						
Cifras expresadas en Euros						
	Ejercicio 2012	% Activo	Ejercicio 2011	% Activo	Ejercicio % Activo 2010	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE	18.411,59	49,23	23.855,60	49,18	29.299,61	41,01
ACTIVO CORRIENTE	18.990,52	50,77	24.649,96	50,82	42.146,36	58,99
PASIVO						
PATRIMONIO NETO	-15.910,45	-42,54	-2.318,33	-4,78	28.739,69	40,23
PASIVO NO CORRIENTE	29.085,88	77,77	36.818,52	75,91	25.915,88	36,27
PASIVO CORRIENTE	24.226,68	64,77	14.005,37	28,87	16.790,40	23,50



Comentarios del Balance

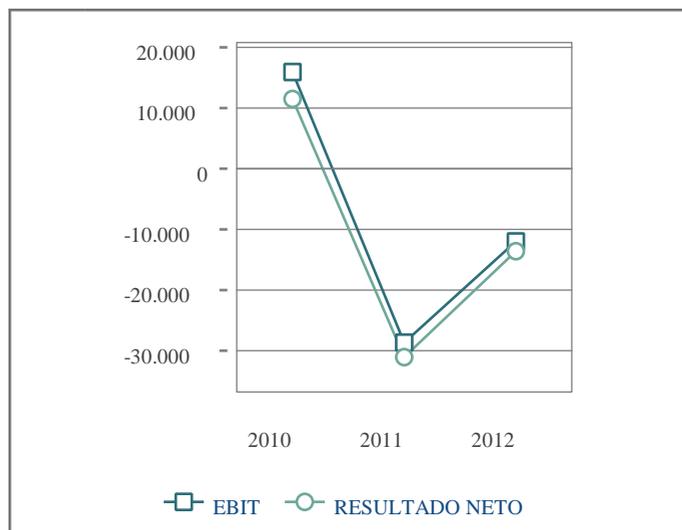
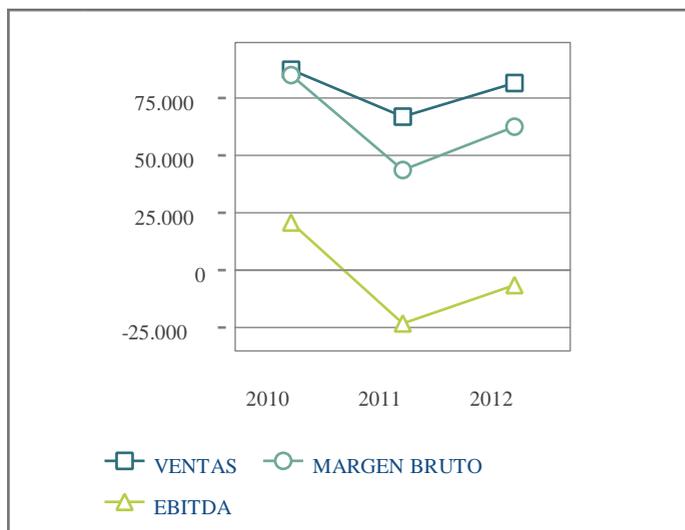
El activo total de la empresa decreció un 22,89 % entre 2011 y 2012. Este decrecimiento en la cifra del total de activo, ha tenido su reflejo en la reducción del activo no corriente del 22,82 %. Esta reducción del activo ha supuesto un descenso del Patrimonio Neto del 586,29 %. Sin embargo, el endeudamiento ha experimentado un crecimiento del 4,9 %.

El activo total de la empresa decreció un 32,11 % entre 2010 y 2011. Este decrecimiento en la cifra del total de activo, ha tenido su reflejo en la reducción del activo no corriente del 18,58 %. Esta reducción del activo ha supuesto un descenso del Patrimonio Neto del 108,07 %. Sin embargo, el endeudamiento ha experimentado un crecimiento del 19,01 %.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

Cifras expresadas en Euros

Ejercicio 2012	% Ventas	Ejercicio 2011	% Ventas	Ejercicio 2010	% Ventas
VENTAS 81.547,50		66.902,18		87.358,09	
MARGEN BRUTO 62.525,82	76,67	43.654,75	65,25	84.985,55	97,28
EBITDA -6.540,46	-8,02	-23.227,56	-34,72	20.744,09	23,75
EBIT -11.984,47	-14,70	-28.671,57	-42,86	15.942,20	18,25
RESULTADO NETO -13.592,12	-16,67	-31.058,02	-46,42	11.496,12	13,16
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)				25,00	



Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)

Cifras expresadas en %

Empresa (2012)	Sector	Diferencia
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE 49,23	50,77	-1,54
ACTIVO CORRIENTE 50,77	49,23	1,54
PASIVO		
PATRIMONIO NETO -42,54	49,99	-92,53
PASIVO NO CORRIENTE 77,77	18,2	59,57
PASIVO CORRIENTE 64,77	31,81	32,96

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias (% sobre los ingresos totales de explotación)

Cifras expresadas en %

Empresa (2012)	Sector	Diferencia		
VENTAS	100,00	95,54	4,46	
MARGEN BRUTO	76,67	81,65	-4,98	
EBITDA	-8,02	11,17	-19,19	
EBIT	-14,70	6,24	-20,94	
RESULTADO NETO		-16,67	3,99	-20,66

Composición del Sector

CNAE - SECTOR	712 - Ensayos y análisis técnicos
COMPARADO:	
Número de empresas:	348
TAMAÑO:	0 - 2.800.000,00 Euros

Comentarios a la comparativa sectorial

En comparación con su sector, el activo de la empresa muestra una menor proporción de Activo no corriente. En concreto, la diferencia con la media del sector es de -1,54 %.

En cuanto a la composición del pasivo, la empresa recurre en menor medida a la autofinanciación, siendo la proporción del Patrimonio Neto un 92,53 % menor. Consecuentemente, las fuentes de financiación ajenas son más utilizadas por la compañía (un 92,53 % más que el sector). La proporción que suponen las ventas sobre los ingresos totales de explotación en la empresa es igual a 100 %, un 4,46 % mayor que en el sector.

El EBIT de la empresa fue negativo e igual a un -14,7 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 20,94 % inferior al del sector.

La capacidad de la empresa para generar beneficios de explotación es inferior a la del sector ya que su ratio EBIT/Ventas es menor (-0,15 frente a 0,07).

El Resultado Neto de la empresa fue negativo e igual a un -16,67 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 20,66 % inferior al del sector.

Los resultados financieros y el efecto impositivo han tenido un impacto menos negativo sobre el resultado neto en la empresa que en el sector.

Información comercial

Datos de Constitución

Datos de Constitución: 12/06/2008
Fecha inicio de actividad: 12/06/2008

Datos de Constitución y Procedencia

Fecha Fuente: 2013-11-01
Fundador: GABRIEL SONGEL

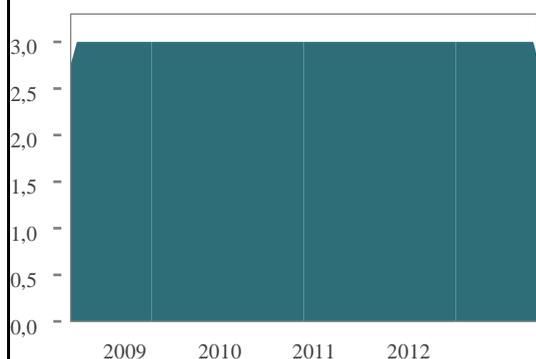
Actividad Comercial

Actividad Informa: 1843900 - Otros servicio técnicos ncop
Fecha Inicio Actividad: 12/06/2008
CNAE 2009: 7120 - Ensayos y análisis técnicos
SIC: 7391 - Laboratorios de investigación y desarrollo
Objeto Social: ARTICULO DOS.- LA SOCIEDAD TIENE POR OBJETO: A.-CONSULTORIA ESTRATEGICA EN DISENO E INNOVACION.B.- DISENO Y GESTION DE NUEVOS PRODUCTOS. C.-EDICION Y COMERCIALIZACION DE NUEVOS PRODUCTOS. D.-EDITORIAL Y GESTION CULTURAL.

Evolución de Empleados

AÑO	TOTAL	% FIJOS	% EVENTUALES
2009	3	66,66 %	33,33 %
2010	3	66,66 %	33,33 %
2011	3	100,00 %	
2012	3	100,00 %	

Gráfico Evolución de Empleados



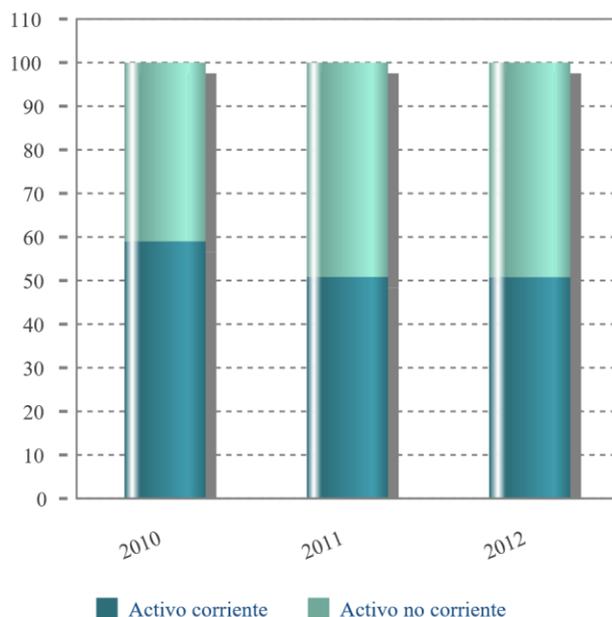
Información Financiera

Balance de Situación

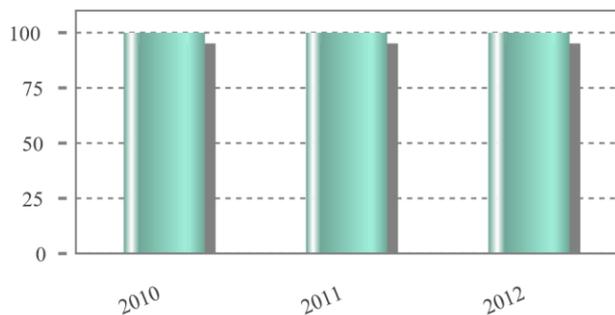
ACTIVO	
	31/12/2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE	18.411,59
I. Inmovilizado intangible	
II. Inmovilizado material	18.411,59
III. Inversiones inmobiliarias	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	
V. Inversiones financieras a largo plazo	
VI. Activos por impuesto diferido	
VII. Deudas comerciales no corrientes	
B) ACTIVO CORRIENTE	18.990,52
I. Existencias	
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.812,39
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	590,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	590,00
3. Otros deudores	2.222,39
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	
IV. Inversiones financieras a corto plazo	
V. Periodificaciones a corto plazo	
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.178,13
TOTAL ACTIVO (A + B)	37.402,11

Composición del Activo

Composición del Activo por capítulo

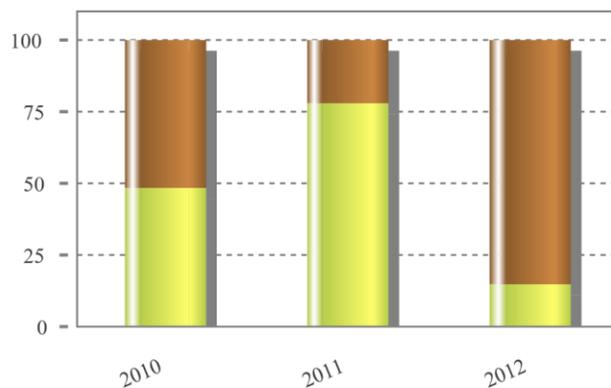


Composición del Activo no corriente por epígrafe



- Inmovilizado Intangible
- Inmovilizado Material
- Inversiones inmobiliarias
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a l.p.
- Inversiones financieras l.p.
- Activos por impuesto diferido
- Deudas comerciales no corrientes

Composición del Activo corriente por epígrafe



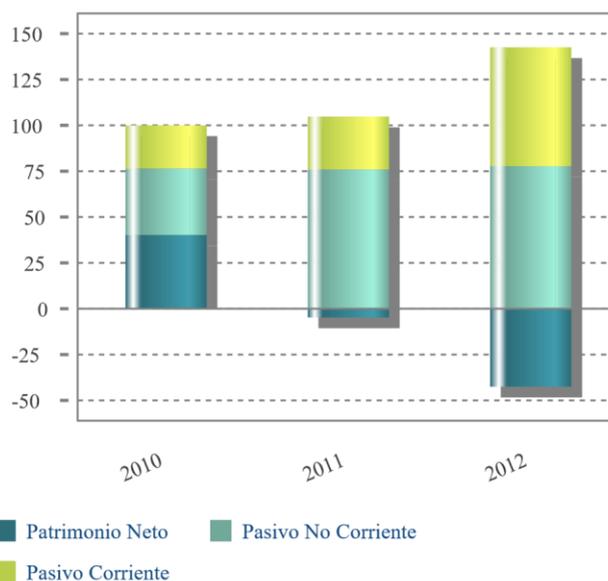
- Activos no ctes. mantenidos para la venta
- Existencias
- Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a c.p.
- Inversiones financieras a c.p.
- Periodificaciones a c.p.
- Efectivo y otros acts. líquidos equivalentes

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

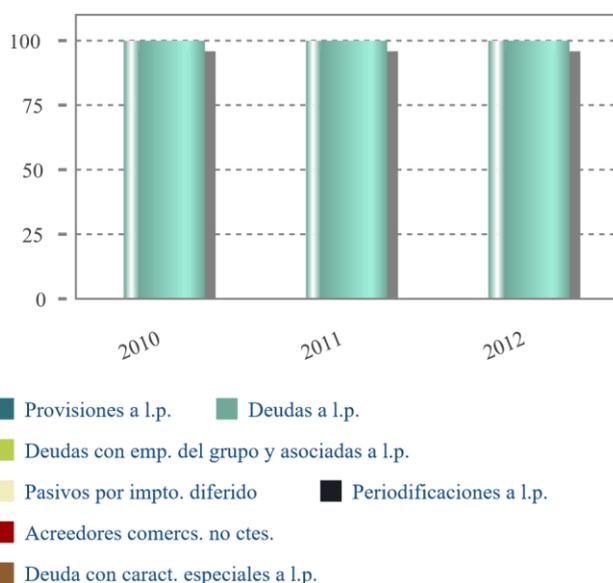
	Cifras expresadas en Euros					
	31/12/2012	% PASIVO	31/12/2011	% PASIVO	31/12/2010	% PASIVO
A) PATRIMONIO NETO	-15.910,45	-42,54	-2.318,33	-4,78	28.739,69	40,23
A-1) Fondos propios	-15.910,45	-42,54	-2.318,33	-4,78	28.739,69	40,23
I. Capital	3.060,00	8,18	3.060,00	6,31	3.060,00	4,28
1. Capital escriturado	3.060,00	8,18	3.060,00	6,31	3.060,00	4,28
II. Prima de emisión						
III. Reservas	25.679,69	68,66	25.679,69	52,94	14.183,57	19,85
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)						
V. Resultados de ejercicios anteriores	-31.058,02	-83,04				
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	-13.592,12	-36,34	-31.058,02	-64,03	11.496,12	16,09
VIII. (Dividendo a cuenta)						
A-2) Ajustes por cambios de valor						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos						
B) PASIVO NO CORRIENTE	29.085,88	77,77	36.818,52	75,91	25.915,88	36,27
I. Provisiones a largo plazo						
II. Deudas a largo plazo	29.085,88	77,77	36.818,52	75,91	25.915,88	36,27
1. Deudas con entidades de crédito	29.085,88	77,77	36.818,52	75,91	25.915,88	36,27
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
IV. Pasivos por impuesto diferido						
V. Periodificaciones a largo plazo						
VI. Acreedores comerciales no corrientes						
VII. Deuda con características especiales a largo plazo						
C) PASIVO CORRIENTE	24.226,68	64,77	14.005,37	28,87	16.790,40	23,50
I. Provisiones a corto plazo						
II. Deudas a corto plazo	15.979,07	42,72	4.179,07	8,62		
3. Otras deudas a corto plazo	15.979,07	42,72	4.179,07	8,62		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo						

IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.247,61	22,05	9.826,30	20,26	16.790,40	23,50
2. Otros acreedores	8.247,61	22,05	9.826,30	20,26	16.790,40	23,50
V. Periodificaciones a corto plazo						
VI. Deuda con características especiales a corto plazo						
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	37.402,11	100,00	48.505,56	100,00	71.445,97	100,00
Composición del Pasivo						

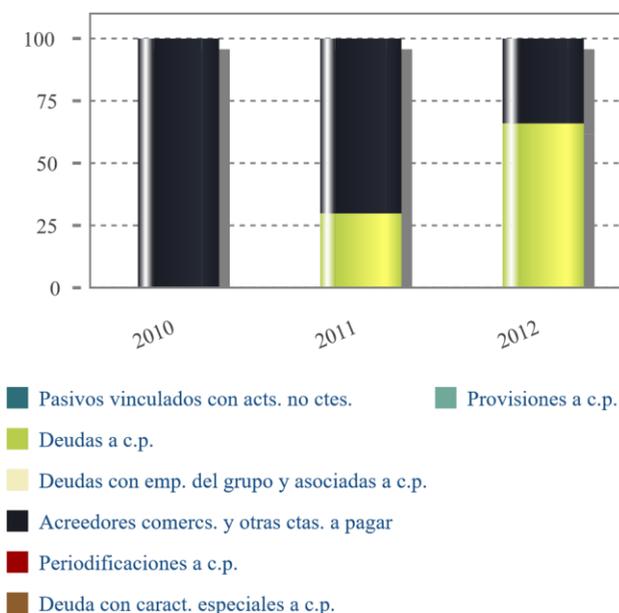
Composición del Patrimonio neto y pasivo por capítulo



Composición del Pasivo no corriente por epígrafe



Composición del Pasivo corriente por epígrafe



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
Cifras expresadas en Euros						
	31/12/2012	% Ing. Explot.	31/12/2011	% Ing. Explot.	31/12/2010	% Ing. Explot.
1. Importe neto de la cifra de negocios	81.547,50	100,00	66.902,18	100,00	87.358,09	100,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación						

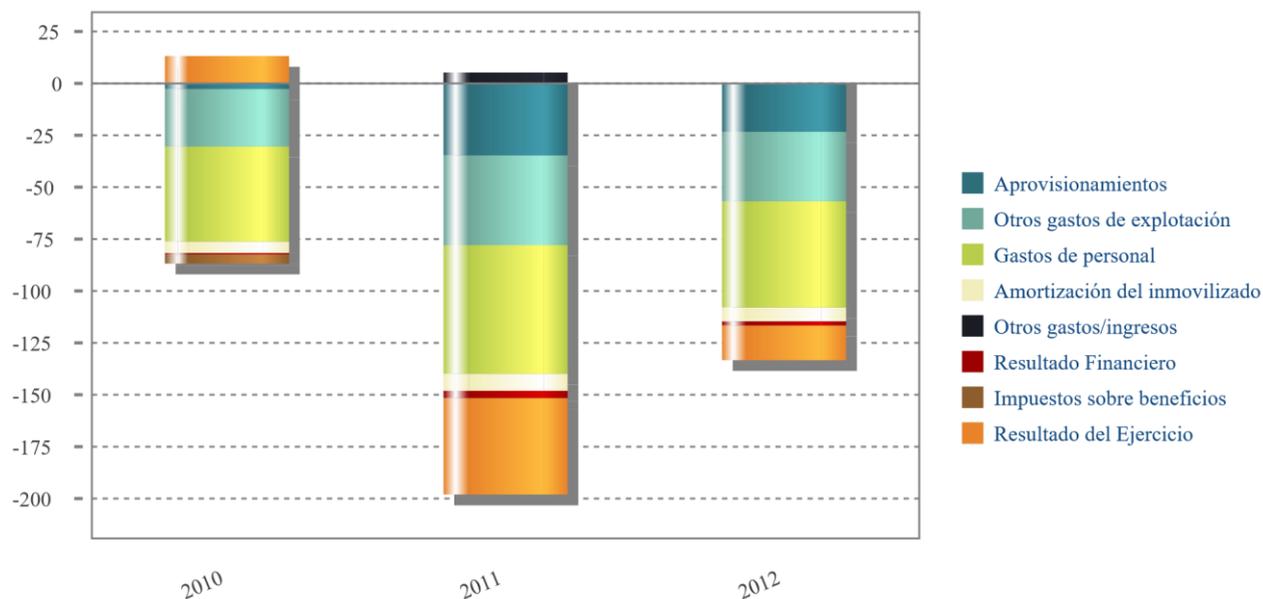
3. Trabajos realizados por la empresa para

su activo

4. Aprovisionamientos	-19.021,68	-23,33	-23.247,43	-34,75	-2.372,54	-2,72
5. Otros ingresos de explotación						
6. Gastos de personal	-41.726,12	-51,17	-41.471,26	-61,99	-40.040,56	-45,83
7. Otros gastos de explotación	-27.295,25	-33,47	-28.911,05	-43,21	-24.200,90	-27,70
8. Amortización del inmovilizado	-5.444,01	-6,68	-5.444,01	-8,14	-4.801,89	-5,50
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras						
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado						
12. Otros resultados	-44,91	-0,06	3.500,00	5,23		
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12)	-11.984,47	-14,70	-28.671,57	-42,86	15.942,20	18,25
13. Ingresos financieros						
14. Gastos financieros	-1.607,65	-1,97	-2.386,45	-3,57	-614,05	-0,70
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros						
16. Diferencias de cambio						
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros						
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero						
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	-1.607,65	-1,97	-2.386,45	-3,57	-614,05	-0,70
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-13.592,12	-16,67	-31.058,02	-46,42	15.328,15	17,55
19. Impuestos sobre beneficios					-3.832,03	-4,39
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19)	-13.592,12	-16,67	-31.058,02	-46,42	11.496,12	13,16

Composición de Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Evolución pesos relativos de los gastos de explotación por epígrafe



Estado de Cambios de Patrimonio Neto

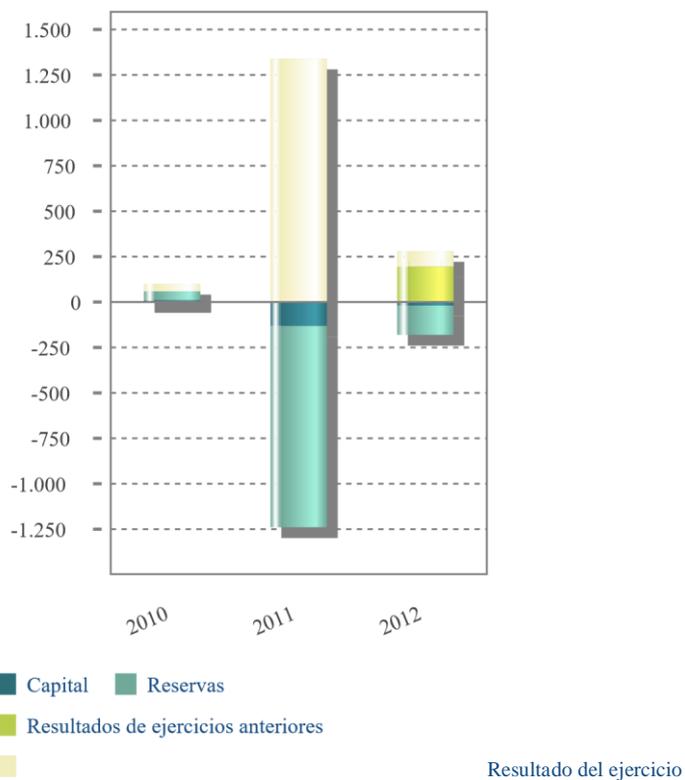
Estado total de cambios de patrimonio neto			
Cifras expresadas en Euros			
CAPITAL Cambios de Patrimonio (1 / 2) ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO
	10.781,75		3.401,82
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)	3.060,00		
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO			
3.060,00 (2010)	10.781,75		3.401,82
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			
			11.496,12
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto			
III. Operaciones con socios o propietarios			
IV. Otras variaciones del patrimonio neto			
	3.401,82		-3.401,82
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)	3.060,00		
	14.183,57		11.496,12

I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)		
II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)		
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 3.060,00 (2011)	14.183,57	11.496,12
		-31.058,02

I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto				
III. Operaciones con socios o propietarios				
IV. Otras variaciones del patrimonio neto		11.496,12	-11.496,12	
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)	3.060,00	25.679,69	-31.058,02	
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2012)	3.060,00	25.679,69	-31.058,02	
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto				
III. Operaciones con socios o propietarios				
IV. Otras variaciones del patrimonio neto			-31.058,02	31.058,02
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)	3.060,00	25.679,69	-31.058,02	-13.592,12
Cifras expresadas en Euros				
Cambios de Patrimonio (2 / 2)				TOTAL
				17.243,57
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)				
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2010)				17.243,57
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				11.496,12
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto				
III. Operaciones con socios o propietarios				
IV. Otras variaciones del patrimonio neto				
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)				28.739,69
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)				
II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)				
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2011)				28.739,69
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto				
III. Operaciones con socios o propietarios				
IV. Otras variaciones del patrimonio neto				
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)				-2.318,33

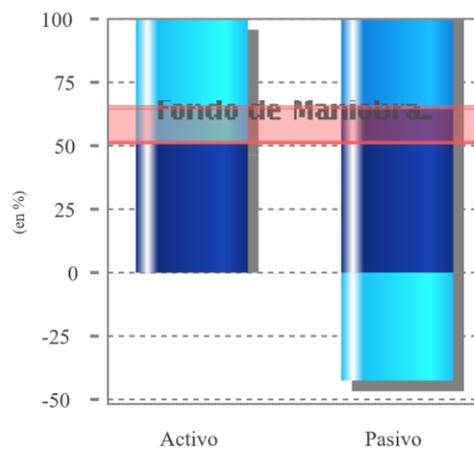
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)	
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)	
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2012)	-2.318,33
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-13.592,12
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	
III. Operaciones con socios o propietarios	
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)	-15.910,45

Composición del Patrimonio Neto



Composición del equilibrio financiero

Equilibrio financiero - Fondo de Maniobra



- Activo Corriente
- Activo No Corriente
- Pasivo Corriente
- Pasivo No Corriente
- Patrimonio Neto

Evolución del fondo de maniobra



Comentarios del equilibrio financiero y endeudamiento

En el 2012 el activo de la empresa se componía en un 49,23 % de activo no corriente y en un 50,77 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un -42,54 % con capitales propios, en un 77,77 % con deuda a largo plazo y en un 64,77 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra negativo e igual a -5.236,16 euros, lo que equivale a una proporción del-14 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha disminuido respecto al ejercicio anterior un 149,19 % habiendo disminuido también su proporción respecto al activo total de la compañía.

El empeoramiento entre 2011 y 2012 se ha debido a una disminución del activo corriente y un aumento del pasivo corriente.

En el 2011 el activo de la empresa se componía en un 49,18 % de activo no corriente y en un 50,82 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un -4,78 % con capitales propios, en un 75,91 % con deuda a largo plazo y en un 28,87 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 10.644,59 euros, lo que equivale a una proporción del 21,95 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha disminuido respecto al ejercicio anterior un 58,02 % habiendo disminuido también su proporción respecto al activo total de la compañía.

El empeoramiento entre 2010 y 2011 se ha debido principalmente a una disminución del activo corriente.

En el 2010 el activo de la empresa se componía en un 41,01 % de activo no corriente y en un 58,99 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un 40,23 % con capitales propios, en un 36,27 % con deuda a largo plazo y en un 23,5 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 25.355,96 euros, lo que equivale a una proporción del 35,49 % del activo total de la empresa.

La cobertura del servicio de la deuda decreció un 245,62 % entre 2011 y 2012. En el 2012 esta magnitud toma valores negativos, lo que implica que la empresa no genera recursos líquidos positivos para hacer frente al endeudamiento.

La cobertura del servicio de la deuda decreció un 200,63 % entre 2010 y 2011. En el 2011 esta magnitud toma valores negativos, lo que implica que la empresa no genera recursos líquidos positivos para hacer frente al endeudamiento.

La cobertura de intereses creció un 37,95 % entre 2011 y 2012 lo que implica una mejora en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera).

La mejora entre 2011 y 2012 se ha debido a un aumento del resultado de explotación y una disminución de los gastos financieros.

La cobertura de intereses decreció un 146,28 % entre 2010 y 2011 lo que implica un empeoramiento en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera).

El empeoramiento entre 2010 y 2011 se ha debido a una disminución del resultado de explotación y a un aumento de los gastos financieros.

Ratios Principales

Ratios Principales	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
RATIOS DE EQUILIBRIO			
Fondo de maniobra (Euros)	-5.236,16	10.644,59	25.355,96
Ratio fondo de maniobra	-0,14	0,22	0,35
Ratio de solidez	-0,86	-0,1	0,98
Periodo Medio de Cobro (días)	12,24	103,32	84,24

Periodo Medio de Pago (días)	64,08	67,68	227,52
RATIOS DE LIQUIDEZ			
Ratio de Liquidez (%)	78,39	176	251,01
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	66,78	38,75	129,49
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO			
Porcentaje de endeudamiento (%)	120,49	84,52	36,27
Coste Medio de Financiación Externa	0,04	0,06	0,02
Cobertura del Servicio de la Deuda	-5,53	-1,6	1,59
Cobertura de Intereses	-7,46	-12,01	25,96
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD			
Autofinanciación generada por las ventas (%)	-9,99	-38,29	18,66
Autofinanciación generada por los Activos (%)	-21,79	-52,81	22,81
Punto Muerto	0,87	0,7	1,22
Facturación media por Empleado	31.979,41	26.236,15	31.766,58
Coste Medio por Empleado	16.363,18	16.263,24	14.560,2
Rotación de Activos	2,18	1,38	1,22
RATIOS DE RESULTADOS			
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-32,04	-59,11	22,31
Rentabilidad de Explotación (%)	-17,49	-47,89	29,04
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	85,43	1.339,67	53,33

Comentarios de los ratios

La rentabilidad económica en el 2012 alcanzó un nivel negativo del -32,04 %.

La rentabilidad económica en el 2012 ha mejorado desde el -59,11 % de 2011 hasta el -32,04 % de 2012, a pesar de mantenerse en números negativos. A esta mejora ha contribuido el crecimiento de la rotación de activos, que ha pasado de valer 1,38 a 2,18.

La rentabilidad financiera en el 2012 alcanzó un nivel positivo del 85,43 %. La estructura financiera de la empresa ha favorecido su rentabilidad financiera.

La rentabilidad económica en el 2011 alcanzó un nivel negativo del -59,11 %.

La rentabilidad económica en el 2011 ha pasado de un nivel positivo del 22,31 % de 2010 hasta su valor negativo actual. Esta caída se ha producido pese a la contribución positiva de la rotación de activos que ha pasado desde el 1,22 hasta su nivel actual del 1,38.

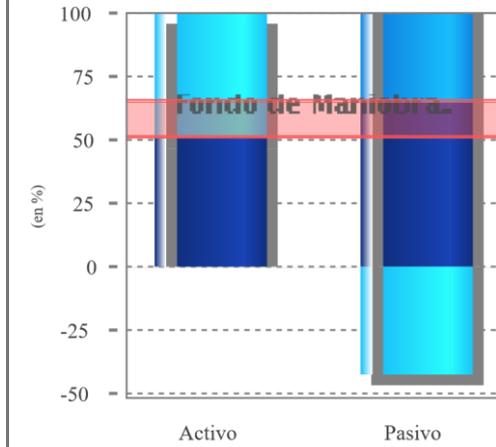
La rentabilidad financiera en el 2011 alcanzó un nivel positivo del 1.339,67 %. La estructura financiera de la empresa ha favorecido su rentabilidad financiera.

Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)			Cifras expresadas en %
Empresa (2012)	Sector	Diferencia	
ACTIVO			
	50,77	-1,54	
ACTIVO NO CORRIENTE 49,23			
	49,23	1,54	
ACTIVO CORRIENTE 50,77			
PASIVO			
	49,99	-92,53	
PATRIMONIO NETO -42,54			
PASIVO NO CORRIENTE 77,77	18,2	59,57	
	31,81	32,96	
PASIVO CORRIENTE 64,77			

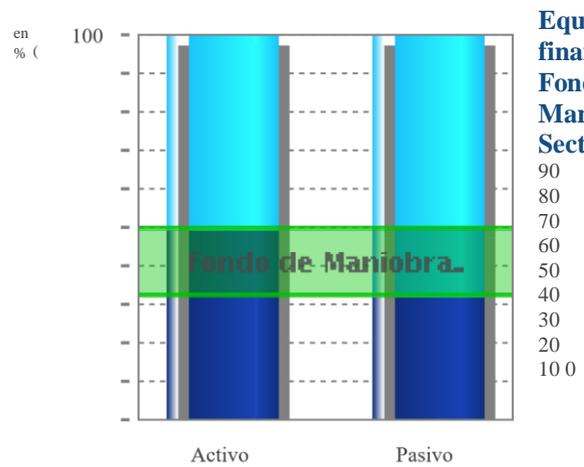
Gráficos del Equilibrio Financiero Sectorial

Equilibrio financiero - Fondo de Maniobra



■ Activo Corriente ■ Activo No Corriente ■
■ Pasivo Corriente ■ Pasivo No Corriente ■
■ Patrimonio Neto

Equilibrio financiero - Fondo de Maniobra Sector



■ Activo Corriente ■ Activo No Corriente
■ Pasivo Corriente ■ Pasivo No Corriente
■ Patrimonio Neto

Comentarios del Análisis Sectorial

En el año 2012, el activo de la empresa se componía en un 49,23 % de activo no corriente y en un 50,77 % de activo corriente. En el sector, la proporción de activo no corriente era de 50,77 % y la proporción de activo corriente era de 49,23 %.

Este activo se financiaba en la empresa en un -42,54 % con capitales propios, en un 77,77 % con deuda a largo plazo y en un 64,77 % con deuda a corto plazo. En el sector, la financiación propia representó un 49,99 %.

Por otro lado, los pasivos a largo plazo representaron en el sector un promedio del 18,2 % de la financiación.

Y, los pasivos a corto plazo representaron en el sector un promedio del 31,81 % de la financiación.

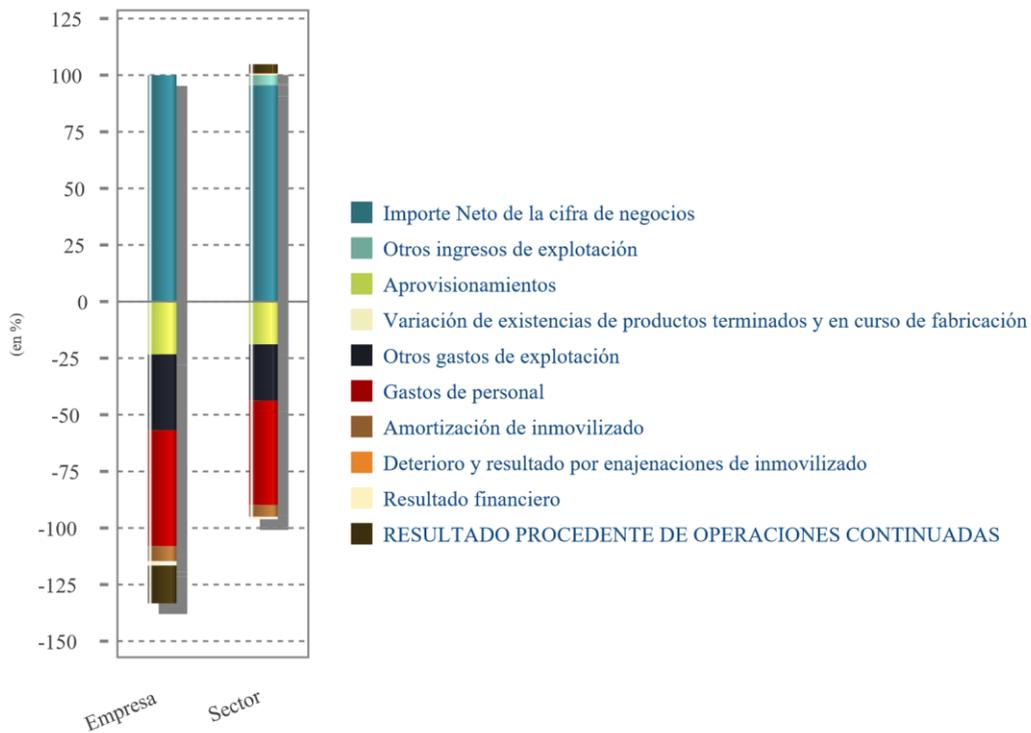
El resultado de esta estructura financiera en la empresa es un fondo de maniobra que representa un -14,00 % del activo total. En el sector, esta misma proporción es del 17,42 %.

Cuenta Analítica Comparada

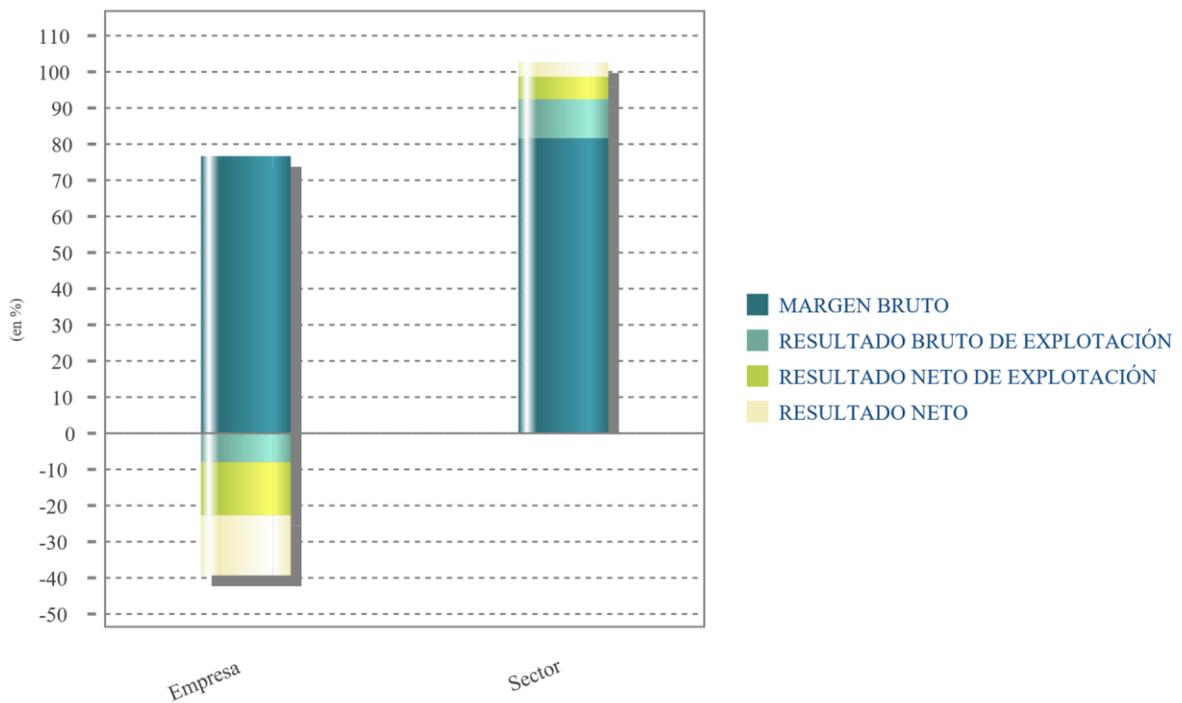
Cifras expresadas en porcentajes

Cuenta Analítica Comparada	Empresa	Sector	Variación
Importe Neto de la cifra de negocios	100,00	95,54	4,46
Otros ingresos de explotación	0,00	4,46	-4,46
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	100,00	100,00	0,00
Aprovisionamientos	-23,33	-18,92	-4,41
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,57	-0,57
MARGEN BRUTO	76,67	81,65	-4,98
Otros gastos de explotación	-33,47	-24,86	-8,61
Gastos de personal	-51,17	-46,05	-5,12
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-7,97	10,74	-18,71
Amortización de inmovilizado	-6,68	-5,21	-1,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,27	-0,27
Otros gastos/ingresos	-0,06	0,00	-0,06
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-14,70	6,24	-20,94
Resultado financiero	-1,97	-1,08	-0,89
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-16,67	5,17	-21,84
Impuesto sobre beneficios	0,00	-1,18	1,18
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-16,67	3,99	-20,66
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00	0,00
RESULTADO NETO	-16,67	3,99	-20,66
Amortización de inmovilizado	-6,68	-5,21	-1,47
Deterioros y variación de provisiones	0,00	0,28	-0,28
Autofinanciación neta	-9,99	8,92	-18,91

Pesos relativos cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Pesos relativos resultados parciales cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Ratios Financieros Sectoriales

Ratios Financieros Sectoriales				
Cifras expresadas en Euros				
Ratios Financieros Sectoriales	Empresa	Primer Cuartil	Mediana	Tercer Cuartil
RATIOS DE EQUILIBRIO				
Fondo de maniobra (Euros)	-5.236,16	4.227,94	50.587,69	170.429,21
Ratio fondo de maniobra	-0,14	0,03	0,25	0,45
Ratio de solidez	-0,86	0,57	1,28	3,36
Periodo Medio de Cobro (días)	12,24	66,74	118,16	179,35
Periodo Medio de Pago (días)	64,08	117,88	176,17	297,47
RATIOS DE LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez (%)	78,39	107,24	177,23	299,49
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	66,78	11,42	37,28	131,58
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
Porcentaje de endeudamiento (%)	120,49	3,86	21,28	45,22
Coste Medio de Financiación Externa	0,04	0,02	0,04	0,06
Cobertura del Servicio de la Deuda	-5,53	0,00	1,35	4,47
Cobertura de Intereses	-7,46	-0,27	3,01	16,84
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD				
Autofinanciación generada por las ventas (%)	-9,99	1,60	6,15	14,19
Autofinanciación generada por los Activos (%)	-21,78	1,51	6,34	13,80
Punto Muerto	0,87	0,99	1,03	1,13
Facturación media por Empleado	31.979,41	44.031,11	60.304,03	81.088,59
Coste Medio por Empleado	16.363,18	18.591,60	28.079,17	36.384,56
Rotación de Activos	2,18	0,00	0,00	0,00
RATIOS DE RESULTADOS				
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-32,04	-0,54	3,88	9,95
Rentabilidad de Explotación (%)	-17,49	2,39	8,15	16,38
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	85,43	-2,36	7,81	24,74

7. TITANIA SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.L.

INFORME FINANCIERO

TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS Empresa: SOCIEDAD LIMITADA

Denominación TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS SOCIEDAD LIMITADA
AVENIDA DE LES CORTS VALENCIANES, 58 - LOC 10 11 - 46015 VALENCIA
Domicilio Social

(Valencia)

Teléfono 963540300

Fax 963540340

Fecha 20/05/2014

INFORMA D&B S.A

Av. de la Industria, 32

28108 Alcobendas (Madrid)

900 10 30 20 www.einforma.com clientes@einforma.com

Datos Generales

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Situación de la Empresa	● Activa
CIF/NIF	B97905749
Número D-U-N-S	771300782
Denominación	TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS SOCIEDAD LIMITADA
Domicilio Social	AVENIDA DE LES CORTS VALENCIANES, 58 - LOC 10 11 - 46015 VALENCIA (Valencia)
Domicilio Anterior	CALLE PALLETER, 13 - 46008 VALENCIA (Valencia)
Teléfono	963540300
Fax	963540340
URL	www.titaniast.com
E-mail corporativo	info@titaniast.com

ESTRUCTURA CORPORATIVA

Administrador Único	INGENIERIA Y MARKETING SA
Matriz	INGENIERIA Y MARKETING SA
Participaciones	NO

ESTRUCTURA LEGAL

Forma Jurídica	Sociedad limitada
Capital Social	60.000 €
Cotiza en Bolsa	NO
Último Acto BORME	06/02/2014 Nombramientos
Último artículo de prensa	14/12/2012 EXPANSIÓN DE VALENCIA INFORMACION SUCURSALES

RIESGO COMERCIAL

Rating	4/20  Riesgo Alto
Opinión de crédito	Se sugiere prudencia
Score de Liquidez	10/100
Probabilidad de retraso en los pagos	43,58% Alta
Incidencias Registradas	NO

INFORMACION FINANCIERA

Ventas Último Año	263.480,00 € (año 2012 - Registro Mercantil)
-------------------	--

Resultado Último Año -23.658,00 € (año 2012)

Total Activo 373.216,00 € (año 2012)

INFORMACION COMERCIAL

Fecha Constitución 04/06/2007

Actividad Informa 1936100 - investigación en ciencias exactas y naturales

CNAE 2009 7219 - Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas

SIC 7391 - Laboratorios de investigación y desarrollo

Objeto Social LA INVESTIGACION IMPLANTACION Y EXPLOTACION DE CUALQUIER TIPO DE SOLUCION TECNOLOGICA PARA LA INDUSTRIA. LA PRESTACION DE SERVICIOS DE ASESORAMIENTO TECNOLOGICO CUYO FIN SEA LA SUBSANACION DE PROBLEMAS Y/ O DIFICULTADES Y

Número de Empleados 3 (año 2012)

Actividades Internacionales No constan

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

Fecha último dato 20/05/2014

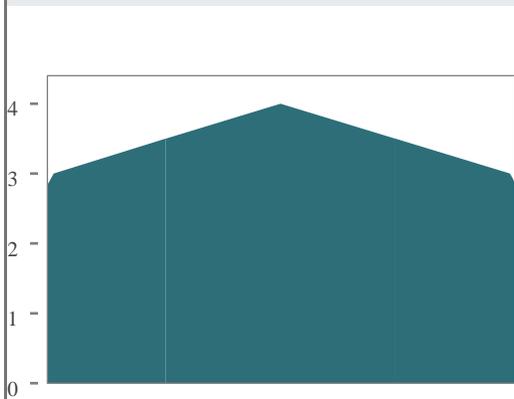
Balance Disponible en el Informa 2012

Último Balance Depositado en el Registro

2012

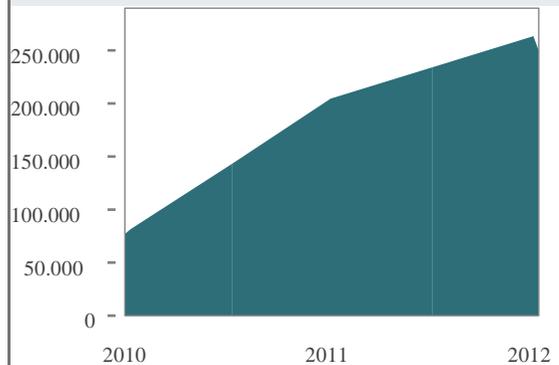
Mercantil

Evolución de Empleados



AÑO	TOTAL	% FIJOS	% EVENTUALES
2010	3	100,00	
2011	4	100,00	
2012	3	100,00	

Evolución de Ventas



Cifras expresadas en Euros

AÑO	VALOR
2010	81.462,00
2011	204.533,00
2012	263.480,00

Estructura corporativa

Vinculaciones administrativas

Resumen
Otros cargos: 8 miembros (30/01/2014) Órgano de administración: 1 miembros (03/07/2007)

Administradores, Dirigentes y Auditor de Cuentas

Órgano de administración			
Nombramiento	Cargo vigente	Apellidos y nombre	Fecha
SA	Administrador Único 03/07/2007	INGENIERIA Y MARKETING	

[9 Administradores en funciones](#)
Los datos del presente listado no identifican ni se refieren a personas concretas y son obtenidos de fuentes accesibles al público. Los datos del presente Informe hacen referencia únicamente a datos relativos a su actividad empresarial y deben ser utilizados exclusivamente dentro del marco empresarial.

Vinculaciones financieras

Accionistas				
Razón Social	Aviso NIF/País	%	Fuente	FECHA FUENTE
INGENIERIA Y MARKETING SA	A46194528	77,73 %	REG.MERCAN.	31/12/2012
UNIVERSIDAD POLITECNICA DE VALENCIA	Q4618002B	Indet.	EXPANSIÓN DE VALENCIA	26/07/2011

Accionistas : 2

Principales Accionistas

Shareholder	Percentage
INGENIERIA Y MARKETI	78%
OTROS	22%

Estructura legal

Datos de Constitución

Fecha de registro: 04/06/2007
Provincia del registro: Valencia
Nº de anuncio: 357113
Datos registrales: Tomo 8697, Folio 38, Hoja 122441, Libro 5984, Sección 8, Inscripción I/A 1, Fecha de inscripción 2007-06-21, fechaPublicacion 2007-07-03
* Capital social: 50.000

Datos de estructura Actual

Forma jurídica: Sociedad limitada
Capital social: 60.000 €

Aspectos Legales

Obligado a presentar cuentas: Si
Censo cameral: 2011
Cotiza en bolsa: No

B.O.R.M.E. (Boletín Oficial del Registro Mercantil)

Resumen

Actos sobre actividad: 0
Actos sobre administradores: 9 (Último: 06/02/2014, primero: 03/07/2007)
Actos de capital: 2 (Último: 24/01/2012, primero: 07/07/2011)
Actos de creación: 1 (Último: 03/07/2007)
Actos de depósitos: 4 (Último: 20/12/2011, primero: 24/12/2008)
Actos de identificación: 1 (Último: 16/04/2008)
Actos informativos: 1 (Último: 20/11/2013)
Actos sobre procedimientos: 0

Últimos Actos BORME

Otros actos

ACTO

	FECHA	Nº ANUNCIO	REG. MERC.
Nombramientos	06/02/2014	57196	Valencia
Otros conceptos	20/11/2013	495941	Valencia
Ampliación de capital	24/01/2012	34769	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2010)	20/12/2011	989849	Valencia
Nombramientos	19/09/2011	375886	Valencia
Ampliación de capital	07/07/2011	287887	Valencia

Nombramientos	08/04/2011	159040	Valencia
Nombramientos	22/02/2011	80736	Valencia
Depósito de cuentas anuales (2009)	07/10/2010	774198	Valencia
Nombramientos	14/07/2010	277948	Valencia

Publicaciones en Prensa

Resumen de Prensa por tipo de información

Datos estructurales: 3 (Último: 14/12/2012, primero: 26/07/2011)

Datos informativos: 2 (Último: 20/10/2012, primero: 06/08/2011)

Histórico de prensa: 0

Artículos de Prensa

14/12/2012 Publicado por: EXPANSIÓN DE VALENCIA

Tipo de Información: INFORMACION SUCURSALES

"El grupo DOMINGUIS ha instalado su Centro de Innovación Tecnológica en la Ciudad Politécnica de la Innovación a través de la spin-off TITANIA SERVICIOS TECNOLOGICOS."

20/10/2012 Publicado por: DIARIO DE SEVILLA

Tipo de Información: INFORMACION GENERAL

"TITANIA nació en 2006 como una spin off de la Universidad de Cádiz y, desde entonces, se ha dedicado al control de calidad de los materiales y procesos aeronáuticos. TITANIA pretende pasar del estudio y el ensayo de materiales a acometer procesos industriales para ser proveedor, paso que dará en 2013. Gracias a este salto empresarial, TITANIA prevé duplicar sus ingresos en los próximos años. En 2012 cerrará con una

facturación de 1,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 80% con respecto a 2011, mientras que los beneficios supondrán un 20% de los ingresos, es decir 260.000 euros frente a los 100.000 de 2011. Además, incrementará su plantilla hasta los 35 trabajadores."

[Artículos : 5 censados](#)

Información adicional

Información Complementaria

Responsabilidad Social Empresarial

Esta empresa se adhirió al Pacto Mundial el 28/09/2010. (Fuente: Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas).

Riesgo comercial

Rating

Rating

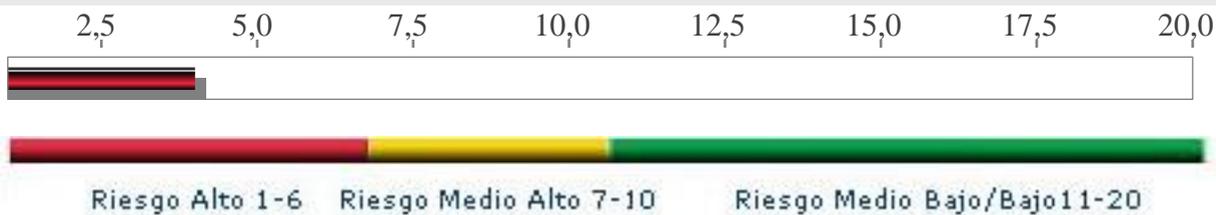
Crédito según datos objetivos(De 0 a 6.000.000 Euros):

Se sugiere prudencia

Rating

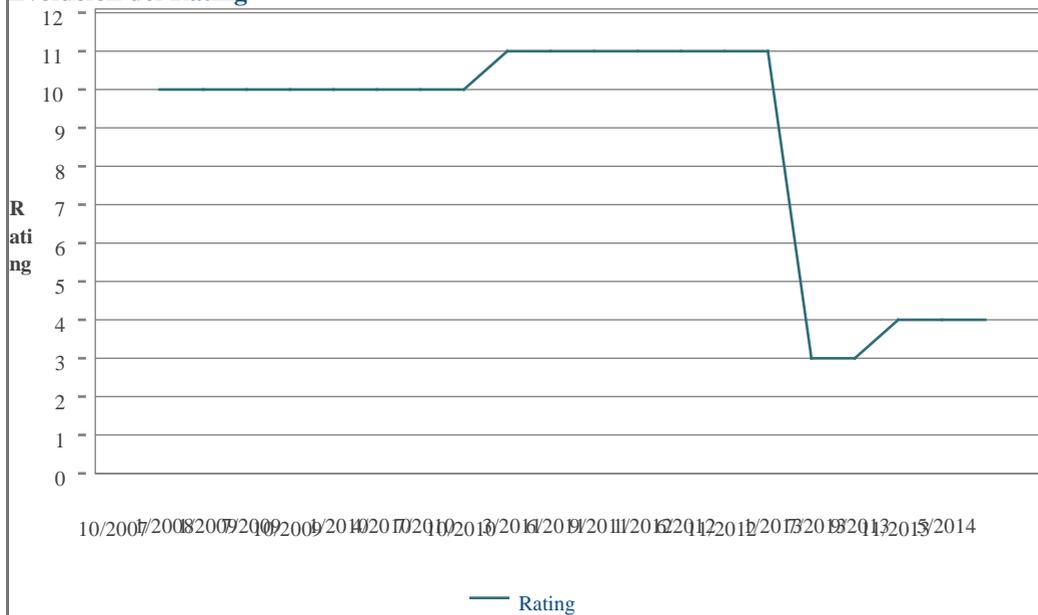
4/20 Riesgo Alto

GRÁFICO



Evolución del Rating

Evolución del Rating



Situación Financiera

Síntesis realizada con los datos del Ejercicio 2012



RENTABILIDAD

Negativa

2/9



ENDEUDAMIENTO	Muy importante	3/9	
LIQUIDEZ INMEDIATA	Limitada	4/9	
SOLIDEZ	Deteriorada	2/9	

Cumplimientos

TRAYECTORIA



EMPRESARIAL

Con reservas

5/9



INCIDENCIAS

Nulos o Irrelevantes

9/9



Explicación del Rating

Situación financiera

La situación financiera de la compañía es desfavorable.
La evolución de las ventas y resultados ha sido positiva.

Estructura de la sociedad

El grado de capitalización de la sociedad determina que la estructura de ésta es normal.
La empresa tiene un tamaño muy pequeño atendiendo al volumen de sus ventas.
La evolución de los empleados ha sido negativa.

Cumplimientos e Incidencias

Las informaciones de que disponemos indican que la sociedad no tiene incidencias de pago.
No hemos detectado demandas judiciales ni reclamaciones de la Administración recientes contra esta empresa.

Publicación de cuentas

La empresa deposita sus cuentas con regularidad.

Motivos de los Últimos Cálculos Relevantes en la Nota

Fecha	Variación	Nota Resultante	Motivo
2013-09-09	Igual	4	Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.
2013-09-05	Aumento	4	Se ha producido la entrada de nueva información en nuestro sistema.
2013-01-21	Disminución	3	Se ha producido la carga de unos nuevos estados financieros.
2013-01-18	Disminución	10	Se ha producido la entrada de nueva información en nuestro sistema.
2012-11-30	Igual	11	Se ha producido un cambio en la versión de la fórmula.

Score de Liquidez

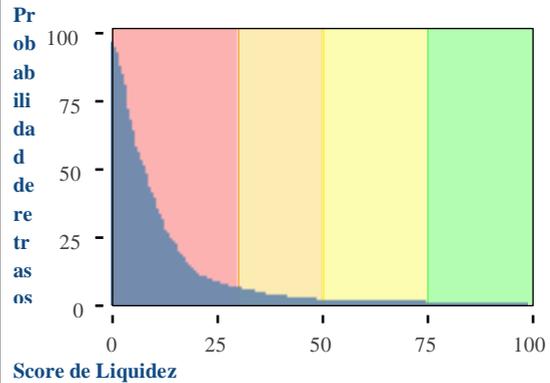
Datos del Score de Liquidez

Score de Liquidez: 10/100
Probabilidad de retraso en los pagos: 43,58% Alta

¿Qué mide el Score de Liquidez?

El Score de Liquidez mide la probabilidad de que una empresa se retrase en un porcentaje significativo de sus pagos. Como "retraso" ha de entenderse una demora en el pago de más de 90 días respecto a la fecha de pago que se indica en la factura y como "porcentaje significativo" entenderíamos que lo haga en más del 60% de sus operaciones comerciales a crédito.

Distribución del Score de Liquidez



Experian Bureau Empresarial. Morosidad Bancaria y Multisectorial

Morosidad Bancaria y Multisectorial

Esta empresa **NO** está incluida en el fichero EXPERIAN BUREAU EMPRESARIAL.

No existe información relativa al nif/cif consultado en el fichero Experian Bureau Empresarial.

Esta información procede del servicio "Experian Bureau Empresarial" propiedad de Experian Bureau de Crédito, S.A. Sólo podrá ser utilizada por empresarios o profesionales y para finalidades propias de su negocio, no pudiendo ceder o transmitir a terceros, copiar, duplicar o reproducir, ni incorporar a ninguna base de datos propia o ajena, o reutilizar en modo alguno, ya sea de forma directa o indirecta. Experian Bureau de Crédito, S.A. podrá reclamarle los daños y perjuicios que pueda sufrir en caso de incumplimiento de cualquiera de las anteriores obligaciones. Experian no será responsable de la falta de exactitud de la información suministrada siempre y cuando coincida con la aportada por las entidades acreedoras.

Incidencias registradas

Incidencias Registradas

INCIDENCIAS JUDICIALES: 0

No se han registrado incidencias judiciales para esta empresa en fuentes oficiales

RECLAMACIONES ADMINISTRATIVAS: 0

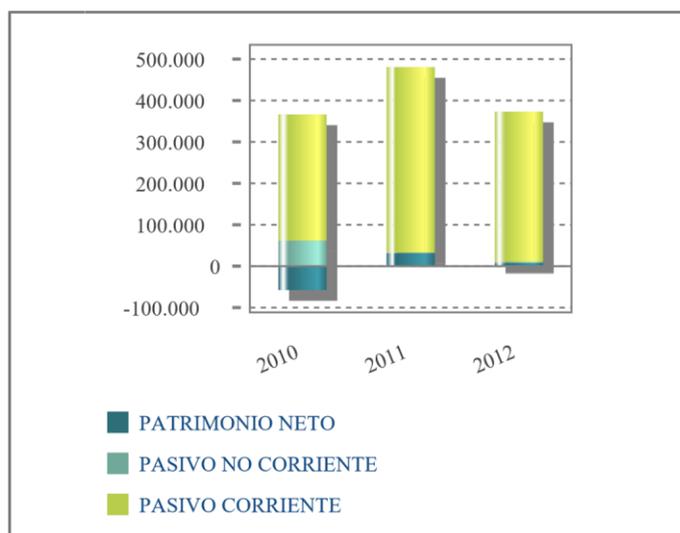
No se han registrado reclamaciones para esta empresa en fuentes oficiales

AFECTADOS POR PROCEDIMIENTO CONCURSAL DE UN TERCERO: Ningún elemento significativo

Elementos financieros

Elementos Financieros

Análisis del Balance							
Cifras expresadas en Euros							
	Ejercicio 2012	% Activo	Ejercicio 2011	% Activo	Ejercicio 2010		
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE	150.914,00	40,44	166.610,00	34,66	144.577,00	46,82	
ACTIVO CORRIENTE	222.302,00	59,56	314.133,00	65,34	164.195,00	53,18	
PASIVO							
PATRIMONIO NETO	8.076,00	2,16	31.734,00	6,60	-57.576,00	-18,65	
PASIVO NO CORRIENTE	2.865,00	0,77	1.213,00	0,25	61.568,00	19,94	
PASIVO CORRIENTE	362.275,00	97,07	447.796,00	93,15	304.780,00	98,71	



Comentarios del Balance

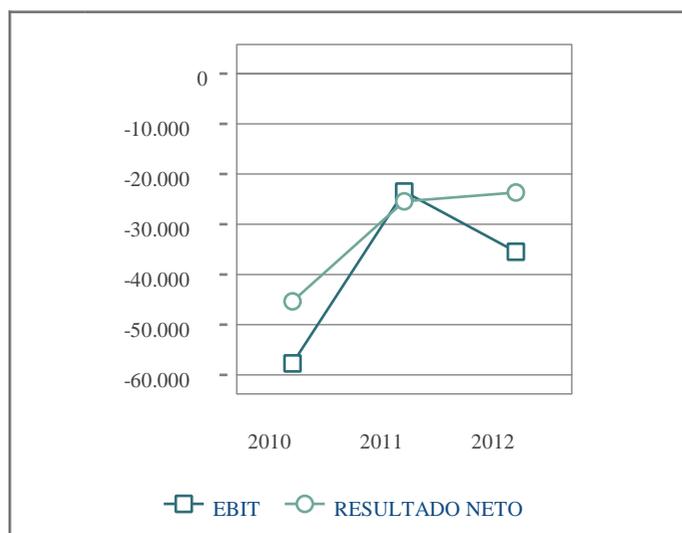
El activo total de la empresa decreció un 22,37 % entre 2011 y 2012. Este decrecimiento en la cifra del total de activo, ha tenido su reflejo en la reducción del activo no corriente del 9,42 %. Esta reducción del activo se explica a partir del descenso del Patrimonio Neto del 74,55 % y de la reducción del endeudamiento del 18,68 %.

El activo total de la empresa creció en un 55,7 % entre 2010 y 2011. Este crecimiento ha sido menor en el caso del activo no corriente, que sólo se incrementó un 15,24 %.

Este crecimiento se ha financiado en mayor medida con un aumento del Patrimonio Neto del 155,12 % y, en menor proporción, con un aumento del endeudamiento del 22,56 %.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias

				Cifras expresadas en Euros	
Ejercicio2012	% Ventas	Ejercicio 2011	% Ventas	Ejercicio 2010	% Ventas 2010
VENTAS 263.480,00		204.533,00		81.462,00	
MARGEN BRUTO 264.686,00	100,46	222.957,00	109,01	175.180,00	215,05
EBITDA -7.536,00	-2,86	-18.108,00	-8,85	-53.655,00	-65,87
EBIT -35.466,00	-13,46	-23.475,00	-11,48	-57.698,00	-70,83
RESULTADO NETO -23.658,00	-8,98	-25.446,00	-12,44	-45.355,00	-55,68
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	-50,36	-30,00		-30,05	



Comentarios de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La cifra de ventas de la empresa creció un 28,82 % entre 2011 y 2012.

El EBIT de la empresa decreció un 51,08 % entre

2011 y 2012.

Esta evolución implica una reducción en la rentabilidad económica de la empresa.

El resultado de estas variaciones es un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 36,34 % en el periodo analizado, siendo igual al -2,4 % en el año 2012.

El Resultado Neto de la empresa creció un 7,03 % entre 2011 y 2012.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada positivamente por las actividades financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es una reducción de esta rentabilidad del 415,22 % en el periodo analizado, siendo igual a -590,18 % en el año 2012.

La cifra de ventas de la empresa creció un 151,08 % entre 2010 y 2011.

El EBIT de la empresa creció un 59,31 % entre

2010 y 2011.

Esta evolución implica un incremento en la rentabilidad económica de la empresa.

El resultado de estas variaciones es un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa del 78,31 % en el periodo analizado, siendo igual al -3,77 % en el año 2011.

El Resultado Neto de la empresa creció un 43,9 % entre 2010 y 2011.

La Rentabilidad Financiera de la Empresa se ha visto afectada negativamente por las actividades financieras, en comparación con el comportamiento del EBIT .

El resultado de estas variaciones es una reducción de esta rentabilidad del 201,72 % en el periodo analizado, siendo igual a -114,55 % en el año 2011.

Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)

		Cifras expresadas en %	
Empresa (2012)		Sector	Diferencia
ACTIVO			
		54,85	-14,41
ACTIVO NO CORRIENTE	40,44		
		45,15	14,41
ACTIVO CORRIENTE	59,56		
PASIVO			
		52,44	-50,28
PATRIMONIO NETO	2,16		
		26,87	-26,10
PASIVO NO CORRIENTE	0,77		
		20,69	76,38
PASIVO CORRIENTE	97,07		

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias (% sobre los ingresos totales de explotación)

Cifras expresadas en %

Empresa (2012)	Sector	Diferencia	
VENTAS	99,52	72,51	27,01
MARGEN BRUTO	99,97	81,59	18,38
EBITDA	-2,85	10,57	-13,42

EBIT	-13,40	-3,03	-10,37		
RESULTADO NETO	-8,94	-2	-6,94		

Composición del Sector

CNAE - SECTOR	7219 - Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
COMPARADO:	
Número de empresas:	282
TAMAÑO:	0 - 2.800.000,00 Euros

Comentarios a la comparativa sectorial

En comparación con su sector, el activo de la empresa muestra una menor proporción de Activo no corriente. En concreto, la diferencia con la media del sector es de -14,41 %.

En cuanto a la composición del pasivo, la empresa recurre en menor medida a la autofinanciación, siendo la proporción del Patrimonio Neto un 50,28 % menor. Consecuentemente, las fuentes de financiación ajenas son más utilizadas por la compañía (un 50,28 % más que el sector). La proporción que suponen las ventas sobre los ingresos totales de explotación en la empresa es igual a 99,52 %, un 27,01 % mayor que en el sector.

El EBIT de la empresa fue negativo e igual a un -13,4 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 10,37 % inferior al del sector.

La capacidad de la empresa para generar beneficios de explotación es inferior a la del sector ya que su ratio EBIT/Ventas es menor (-0,13 frente a -0,04).

El Resultado Neto de la empresa fue negativo e igual a un -8,94 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 6,94 % inferior al del sector. Los resultados financieros y el efecto impositivo han tenido un impacto más positivo sobre el resultado neto en la empresa que en el sector.

Información comercial

Datos de Constitución

Datos de Constitución: 04/06/2007
Fecha inicio de actividad: 04/06/2007

Datos de Constitución y Procedencia

Fecha Fuente: 2012-10-20

Actividad Comercial

Actividad Informa: 1936100 - investigación en ciencias exactas y naturales

Fecha Inicio Actividad: 04/06/2007

CNAE 2009: 7219 - Otra investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas

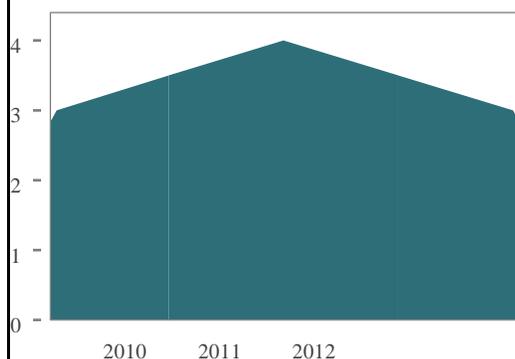
SIC: 7391 - Laboratorios de investigación y desarrollo

Objeto Social: LA INVESTIGACION IMPLANTACION Y EXPLOTACION DE CUALQUIER TIPO DE SOLUCION TECNOLOGICA PARALA INDUSTRIA. LA PRESTACION DE SERVICIOS DE ASESORAMIENTO TECNOLOGICO CUYO FIN SEA LA SUBSANACION DE PROBLEMAS Y/O DIFICULTADES Y

Evolución de Empleados

AÑO	TOTAL	% FIJOS	% EVENTUALES
2010	3	100,00 %	
2011	4	100,00 %	
2012	3	100,00 %	

Gráfico Evolución de Empleados



Marcas, Rótulos y Denominaciones Comerciales

A continuación le presentamos la información disponible sobre las marcas, rótulos y denominaciones comerciales que tiene registradas esta sociedad.

Denominación: TITANIA

Tipo de Marca: GRAFICA

Ámbito: COMUNITARIA

Expediente: A6219182

Fecha: 22/08/2007

Fecha Boletín: 20/10/2008

Situación: REGISTRO CONCEDIDO

Total Marcas, Rótulos y Denominaciones comerciales: 1

Información Financiera

La información del último Depósito de Cuentas individual contenida en este Informe procede del Registro Mercantil correspondiente al domicilio de la sociedad a fecha 08/09/2013

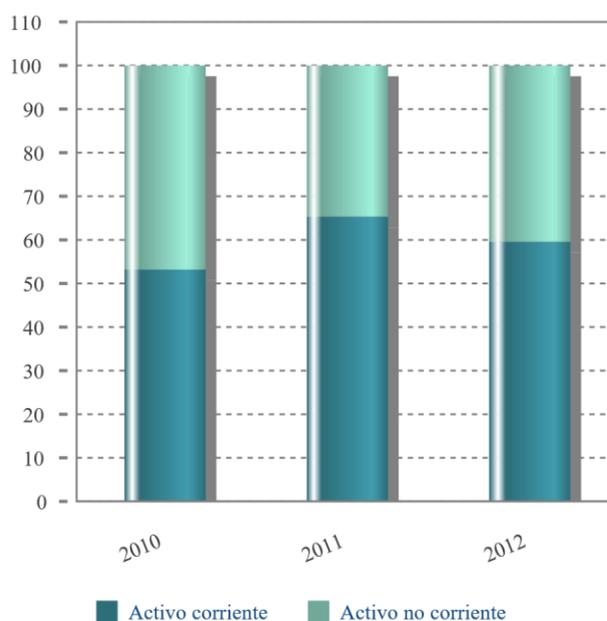
Balance de Situación

ACTIVO						
Cifras expresadas en Euros						
	31/12/2012	% ACTIVO	31/12/2011	% ACTIVO	31/12/2010	%
A) ACTIVO NO CORRIENTE	150.914,00	40,44	166.610,00	34,66	144.577,00	46,82
I. Inmovilizado intangible	93.426,00	25,03	103.959,00	21,62	6.344,00	2,05
II. Inmovilizado material	47.855,00	12,82	62.651,00	13,03	138.233,00	44,77
III. Inversiones inmobiliarias						
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
V. Inversiones financieras a largo plazo						
VI. Activos por impuesto diferido	9.633,00	2,58				
VII. Deudas comerciales no corrientes						
B) ACTIVO CORRIENTE	222.302,00	59,56	314.133,00	65,34	164.195,00	53,18
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Existencias	80.373,00	21,54	80.213,00	16,69	68.077,00	22,05
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	87.380,00	23,41	201.328,00	41,88	48.903,00	15,84
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	77.230,00	20,69	191.203,00	39,77	14.709,00	4,76
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	77.230,00	20,69	191.203,00	39,77	14.709,00	4,76
3. Otros deudores	10.150,00	2,72	10.125,00	2,11	34.194,00	11,07
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.025,00	4,29	10.550,00	2,19	19.495,00	6,31
V. Inversiones financieras a corto plazo						
VI. Periodificaciones a corto plazo					1.187,00	0,38

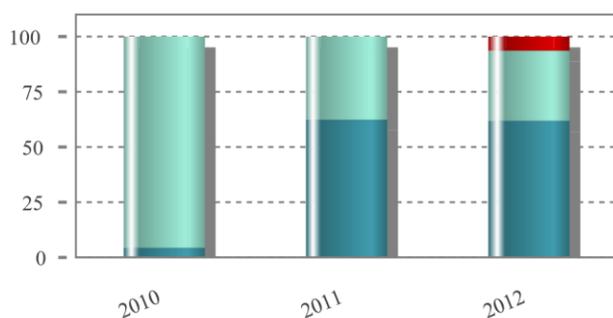
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38.524,00	10,32	22.042,00	4,58	26.533,00	8,59
TOTAL ACTIVO (A + B)	373.216,00	100,00	480.743,00	100,00	308.772,00	100,00

Composición del Activo

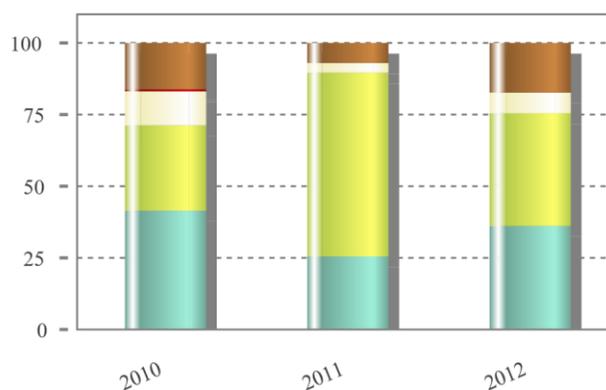
Composición del Activo por capítulo



Composición del Activo no corriente por epígrafe



Composición del Activo corriente por epígrafe



- Inmovilizado Intangible
- Inmovilizado Material
- Inversiones inmobiliarias
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a l.p.
- Inversiones financieras l.p.
- Activos por impuesto diferido
- Deudas comerciales no corrientes

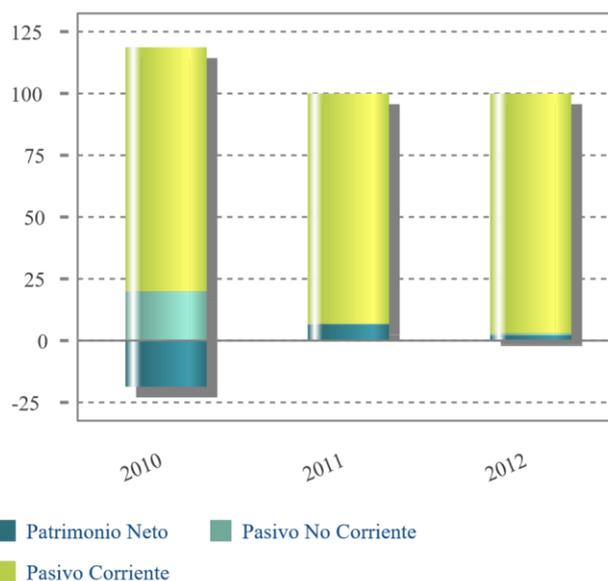
- Activos no ctes. mantenidos para la venta
- Existencias
- Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar
- Inver. en emp. del grupo y asociadas a c.p.
- Inversiones financieras a c.p.
- Periodificaciones a c.p.
- Efectivo y otros acts. líquidos equivalentes

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

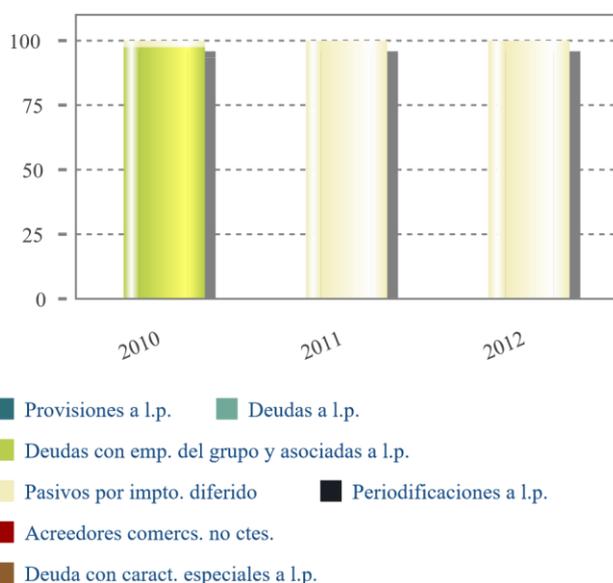
Cifras expresadas en Euros						
	31/12/2012	% PASIVO	31/12/2011	% PASIVO	31/12/2010	%
					PASIVO	
A) PATRIMONIO NETO	8.076,00	2,16	31.734,00	6,60	-57.576,00	-18,65
A-1) Fondos propios	8.076,00	2,16	31.734,00	6,60	-57.576,00	-18,65
I. Capital	60.000,00	16,08	60.000,00	12,48	50.000,00	16,19
1. Capital escriturado	60.000,00	16,08	60.000,00	12,48	50.000,00	16,19
II. Prima de emisión	105.000,00	28,13	105.000,00	21,84		
III. Reservas						
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)						
V. Resultados de ejercicios anteriores	-133.266,00	-35,71	-107.820,00	-22,43	-62.221,00	-20,15
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	-23.658,00	-6,34	-25.446,00	-5,29	-45.355,00	-14,69
VIII. (Dividendo a cuenta)						
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto						
A-2) Ajustes por cambios de valor						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos						
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.865,00	0,77	1.213,00	0,25	61.568,00	19,94
I. Provisiones a largo plazo						
II. Deudas a largo plazo						
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo					60.000,00	19,43
IV. Pasivos por impuesto diferido	2.865,00	0,77	1.213,00	0,25	1.568,00	0,51
V. Periodificaciones a largo plazo						
VI. Acreedores comerciales no corrientes						
VII. Deuda con características especiales a largo plazo						
C) PASIVO CORRIENTE	362.275,00	97,07	447.796,00	93,15	304.780,00	98,71
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Provisiones a corto plazo						

III. Deudas a corto plazo	70,00	0,02	69,00	0,01		
3. Otras deudas a corto plazo	70,00	0,02	69,00	0,01		
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	290.817,00	77,92	355.817,00	74,01	265.817,00	86,09
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	71.388,00	19,13	91.910,00	19,12	38.963,00	12,62
2. Otros acreedores	71.388,00	19,13	91.910,00	19,12	38.963,00	12,62
VI. Periodificaciones a corto plazo						
VII. Deuda con características especiales a corto plazo						
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	373.216,00	100,00	480.743,00	100,00	308.772,00	100,00
Composición del Pasivo						

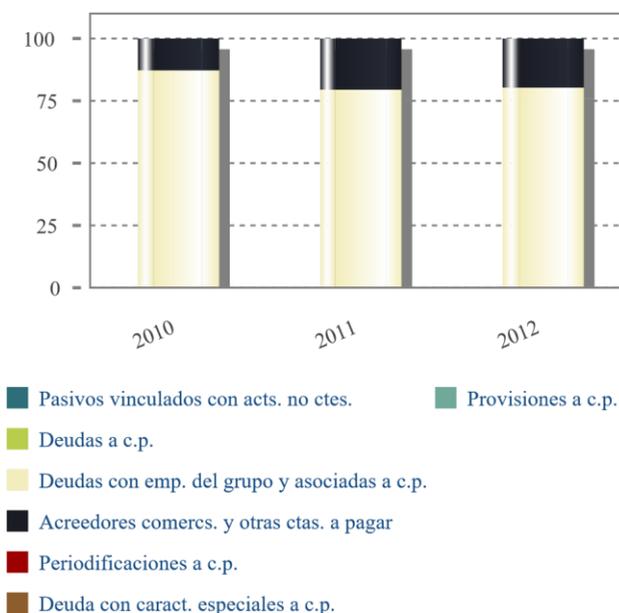
Composición del Patrimonio neto y pasivo por capítulo



Composición del Pasivo no corriente por epígrafe



Composición del Pasivo corriente por epígrafe



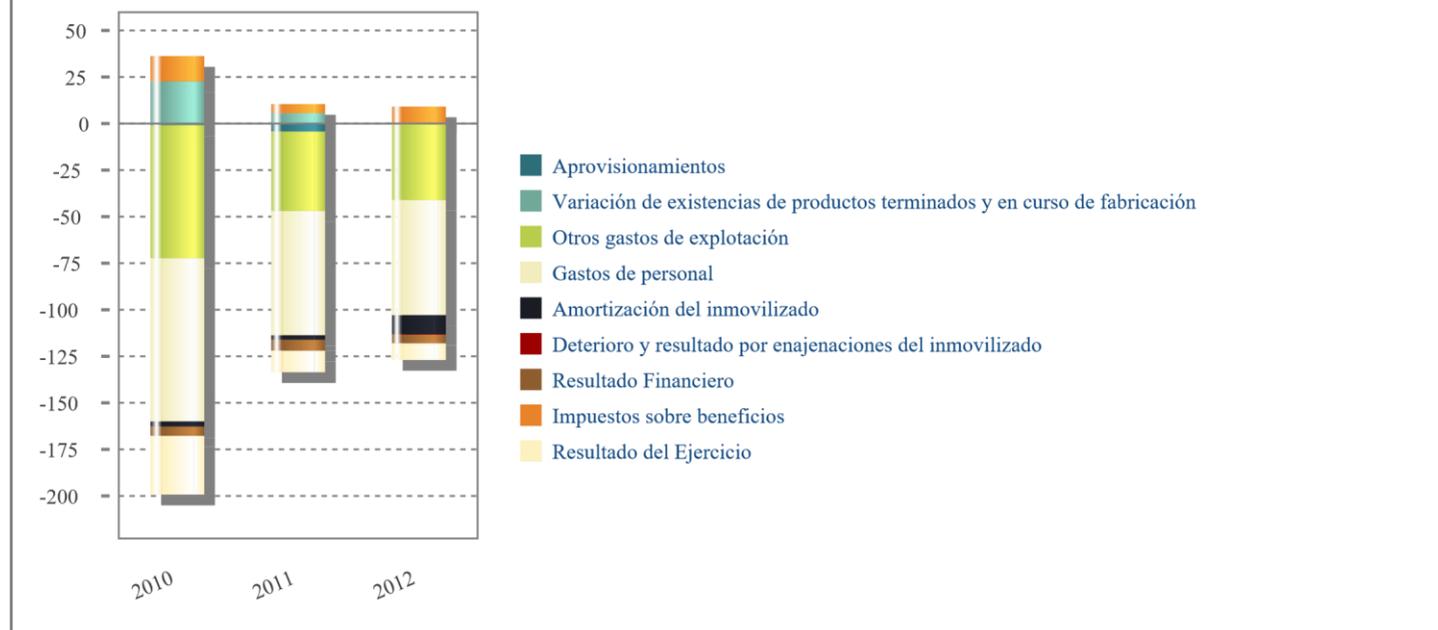
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
Cifras expresadas en Euros						
	31/12/2012	% Ing. Explot.	31/12/2011	% Ing. Explot.	31/12/2010	% Ing. Explot.
1. Importe neto de la cifra de negocios	263.480,00	99,52	204.533,00	92,86	81.462,00	56,65
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	160,00	0,06	12.136,00	5,51	32.614,00	22,68

3. Trabajos realizados por la empresa para su activo			15.725,00	7,14	43.775,00	30,44
4. Aprovisionamientos	-229,00	-0,09	-9.437,00	-4,28	-1.242,00	-0,86
5. Otros ingresos de explotación	1.275,00	0,48			18.571,00	12,91
6. Gastos de personal	-163.618,00	-61,80	-147.026,00	-66,75	-126.086,00	-87,68
7. Otros gastos de explotación	-108.604,00	-41,02	-94.039,00	-42,69	-102.749,00	-71,45
8. Amortización del inmovilizado	-27.217,00	-10,28	-5.367,00	-2,44	-4.043,00	-2,81
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras						
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-713,00	-0,27				
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio						
13. Otros resultados						
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-35.466,00	-13,40	-23.475,00	-10,66	-57.698,00	-40,12
14. Ingresos financieros	5,00	0,00	4,00	0,00		
b) Otros ingresos financieros	5,00	0,00	4,00	0,00		
15. Gastos financieros	-12.202,00	-4,61	-12.881,00	-5,85	-7.137,00	-4,96
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros						
17. Diferencias de cambio						
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros						
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero						
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-12.197,00	-4,61	-12.877,00	-5,85	-7.137,00	-4,96
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-47.663,00	-18,00	-36.352,00	-16,50	-64.835,00	-45,08
20. Impuestos sobre beneficios	24.005,00	9,07	10.906,00	4,95	19.480,00	13,55
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	-23.658,00	-8,94	-25.446,00	-11,55	-45.355,00	-31,54

Composición de Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Evolución pesos relativos de los gastos de explotación por epígrafe



Estado de Cambios de Patrimonio Neto

Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Para los estados financieros presentados en modelo PYMES, el "Estado de Cambios de Patrimonio Neto" se compone de un único cuadro. Para el resto de los casos, se mostrarán los dos cuadros propios de dicho estado, con la excepción de que la sociedad no incurra en operaciones que tengan su reflejo en el "Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos" y por lo tanto, este carezca de datos.

Estado total de cambios de patrimonio neto

Cifras expresadas en Euros

CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO
Cambios de Patrimonio (2 / 3) ESCRITURADO			
		-33.805,00	-28.416,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)	50.000,00		
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 50.000,00 (2010)		-33.805,00	-28.416,00

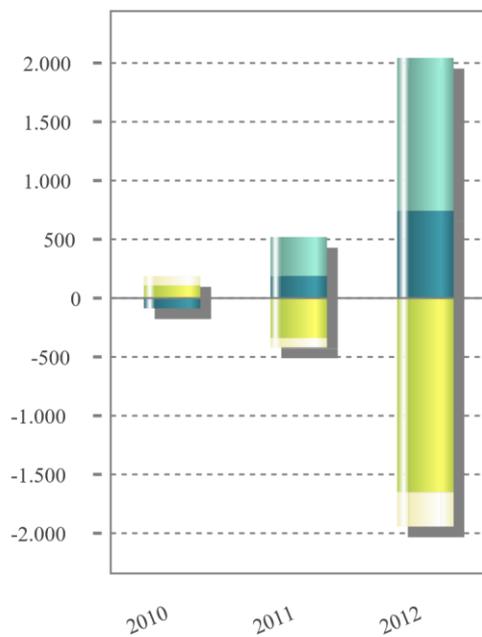
I. Total ingresos y gastos reconocidos			-45.355,00
II. Operaciones con socios o propietarios			
III. Otras variaciones del patrimonio neto			-28.416,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)		50.000,00	-45.355,00
			28.416,00
			-62.221,00
			-45.355,00

I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2011)			
	50.000,00		-62.221,00
			-45.355,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos			
	10.000,00	105.000,00	-244,00
II. Operaciones con socios o propietarios			
1. Aumentos de capital	10.000,00	105.000,00	
2. (-) Reducciones de capital			-244,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto			
			-45.355,00
			45.355,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)			
	60.000,00	105.000,00	-107.820,00
			-25.446,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)			
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2012)			
	60.000,00	105.000,00	-107.820,00
			-25.446,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos			
			-23.658,00
II. Operaciones con socios o propietarios			
			-25.446,00
			25.446,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto			
			-133.266,00
			-23.658,00
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)			
	60.000,00	105.000,00	-133.266,00
			-23.658,00
Cifras expresadas en Euros			
Cambios de Patrimonio (3 / 3)		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
		4.903,00	-7.318,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2009)			
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2009)			
II. Ajustes por errores del ejercicio (2009)			
		4.903,00	-7.318,00
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2010)			
I. Total ingresos y gastos reconocidos			
			-45.355,00
II. Operaciones con socios o propietarios			
			-4.903,00
			-4.903,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto			
			-4.903,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2010)			
			-57.576,00
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2010)			

II. Ajustes por errores del ejercicio (2010)	
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2011)	-57.576,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-25.446,00
II. Operaciones con socios o propietarios	114.756,00
1. Aumentos de capital	115.000,00
2. (-) Reducciones de capital	-244,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	

	31.734,00
SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2011)	
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2011)	
II. Ajustes por errores del ejercicio (2011)	
	31.734,00
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2012)	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-23.658,00
II. Operaciones con socios o propietarios	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	
SALDO FINAL DEL EJERCICIO (2012)	8.076,00

Composición del Patrimonio Neto

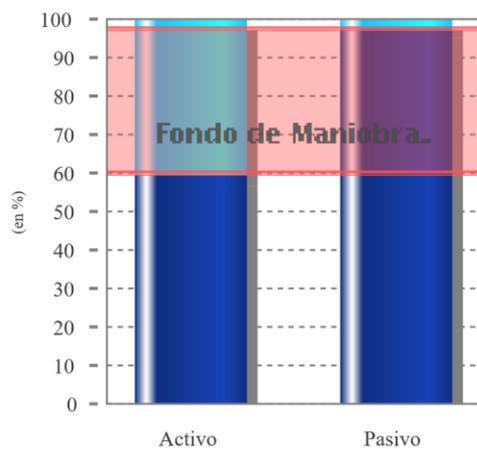


■ Capital
 ■ Prima de emisión
 ■ Resultados de ejercicios anteriores

■ Resultado del ejercicio

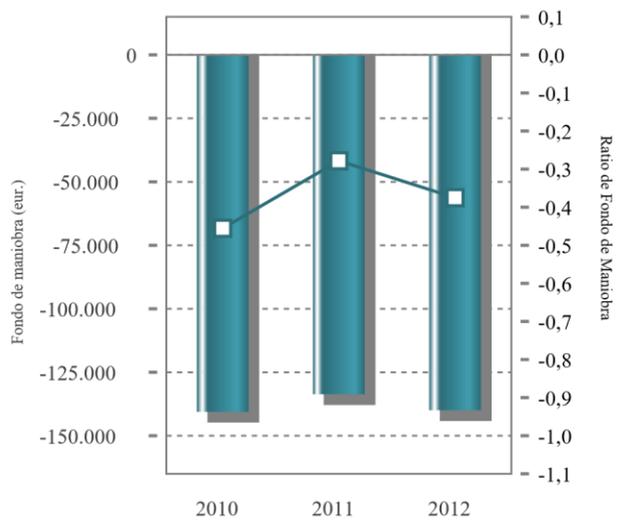
Composición del equilibrio financiero

Equilibrio financiero - Fondo de Maniobra



- Activo Corriente
- Activo No Corriente
- Pasivo Corriente
- Pasivo No Corriente
- Patrimonio Neto

Evolución del fondo de maniobra



- Fondo de maniobra (eur.)
- Ratio de Fondo de Maniobra

Comentarios del equilibrio financiero y endeudamiento

En el 2012 el activo de la empresa se componía en un 40,44 % de activo no corriente y en un 59,56 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un 2,16 % con capitales propios, en un 0,77 % con deuda a largo plazo y en un 97,07 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra negativo e igual a -139.973 euros, lo que equivale a una proporción del -37,5 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha disminuido respecto al ejercicio anterior un 4,72 % habiendo disminuido también su proporción respecto al activo total de la compañía.

El empeoramiento entre 2011 y 2012 se ha debido principalmente a una disminución del activo corriente.

En el 2011 el activo de la empresa se componía en un 34,66 % de activo no corriente y en un 65,34 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un 6,6 % con capitales propios, en un 0,25 % con deuda a largo plazo y en un 93,15 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra negativo e igual a -133.663 euros, lo que equivale a una proporción del -27,8 % del activo total de la empresa.

Esta magnitud ha aumentado respecto al ejercicio anterior un 4,92 % habiendo aumentado también su proporción respecto al activo total de la compañía.

La mejora entre 2010 y 2011 se ha debido principalmente a un aumento del activo corriente.

En el 2010 el activo de la empresa se componía en un 46,82 % de activo no corriente y en un 53,18 % de activo corriente .Este activo se financiaba en un -18,65 % con capitales propios, en un 19,94 % con deuda a largo plazo y en un 98,71 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra negativo e igual a -140.585 euros, lo que equivale a una proporción del -45,53 % del activo total de la empresa.

La cobertura del servicio de la deuda creció un 561,23 % entre 2011 y 2012. En el 2012 esta magnitud toma valores positivos, lo que implica que la empresa ha pasado a generar recursos líquidos positivos para hacer frente al endeudamiento.

La cobertura del servicio de la deuda decreció un 124,59 % entre 2010 y 2011. En el 2011 esta magnitud toma valores negativos, lo que implica que la empresa no genera recursos líquidos positivos para hacer frente al endeudamiento.

La cobertura de intereses decreció un 59,55 % entre 2011 y 2012 lo que implica un empeoramiento en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera).

El empeoramiento entre 2011 y 2012 se ha debido principalmente a una disminución del resultado de explotación.

La cobertura de intereses creció un 77,46 % entre 2010 y 2011 lo que implica una mejora en la capacidad de la empresa para generar recursos para hacer frente al servicio de la deuda (carga financiera).

La mejora entre 2010 y 2011 se ha debido principalmente a un aumento del resultado de explotación.

Ratios Principales

Ratios Principales	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
RATIOS DE EQUILIBRIO			
Fondo de maniobra (Euros)	-139.973	-133.663	-140.585
Ratio fondo de maniobra	-0,38	-0,28	-0,46
Ratio de solidez	0,05	0,19	-0,4
Periodo Medio de Cobro (días)	119,52	354,24	216

Periodo Medio de Pago (días)

1.198,08

1.557,72

1.055,16

RATIOS DE LIQUIDEZ			
Ratio de Liquidez (%)	61,36	70,15	53,87
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	10,63	4,92	8,71
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO			
Porcentaje de endeudamiento (%)	77,94	74,03	105,52
Coste Medio de Financiación Externa	0,04	0,04	0,02
Cobertura del Servicio de la Deuda	81,73	-17,72	-7,89
Cobertura de Intereses	-2,91	-1,82	-8,08
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD			
Autofinanciación generada por las ventas (%)	1,35	-9,82	-50,71
Autofinanciación generada por los Activos (%)	0,95	-4,18	-13,38
Punto Muerto	0,88	0,9	0,58
Facturación media por Empleado	87.826,67	51.133,25	27.154
Coste Medio por Empleado	54.539,33	36.756,5	42.028,67
Rotación de Activos	0,71	0,42	0,26
Rotación de Inventario (días)	126.350,64	3.060	19.732,32
RATIOS DE RESULTADOS			
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-9,5	-4,88	-18,69
Rentabilidad de Explotación (%)	-2,4	-3,77	-17,38
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	-590,18	-114,55	112,61

Comentarios de los ratios

La rentabilidad económica en el 2012 alcanzó un nivel negativo del -9,5 %.

La rentabilidad económica en el 2012 ha empeorado desde el -4,88 % de 2011 hasta el -9,5 % de 2012 actual, profundizando en los valores negativos. Esta evolución supone una situación peligrosa para la empresa. El empeoramiento se ha producido pese a la mejora de la rotación de activos desde un nivel de 0,42 hasta su valor actual de 0,71.

La rentabilidad financiera en el 2012 alcanzó un nivel negativo del -590,18 %. La estructura financiera de la empresa ha frenado su rentabilidad financiera.

La rentabilidad económica en el 2011 alcanzó un nivel negativo del -4,88 %.

La rentabilidad económica en el 2011 ha mejorado desde el -18,69 % de 2010 hasta el -4,88 % de 2011, a pesar de mantenerse en números negativos. A esta mejora ha contribuido el crecimiento de la rotación de activos, que ha pasado de valer 0,26 a 0,42.

La rentabilidad financiera en el 2011 alcanzó un nivel negativo del -114,55 %. La estructura financiera de la empresa ha frenado su rentabilidad financiera.

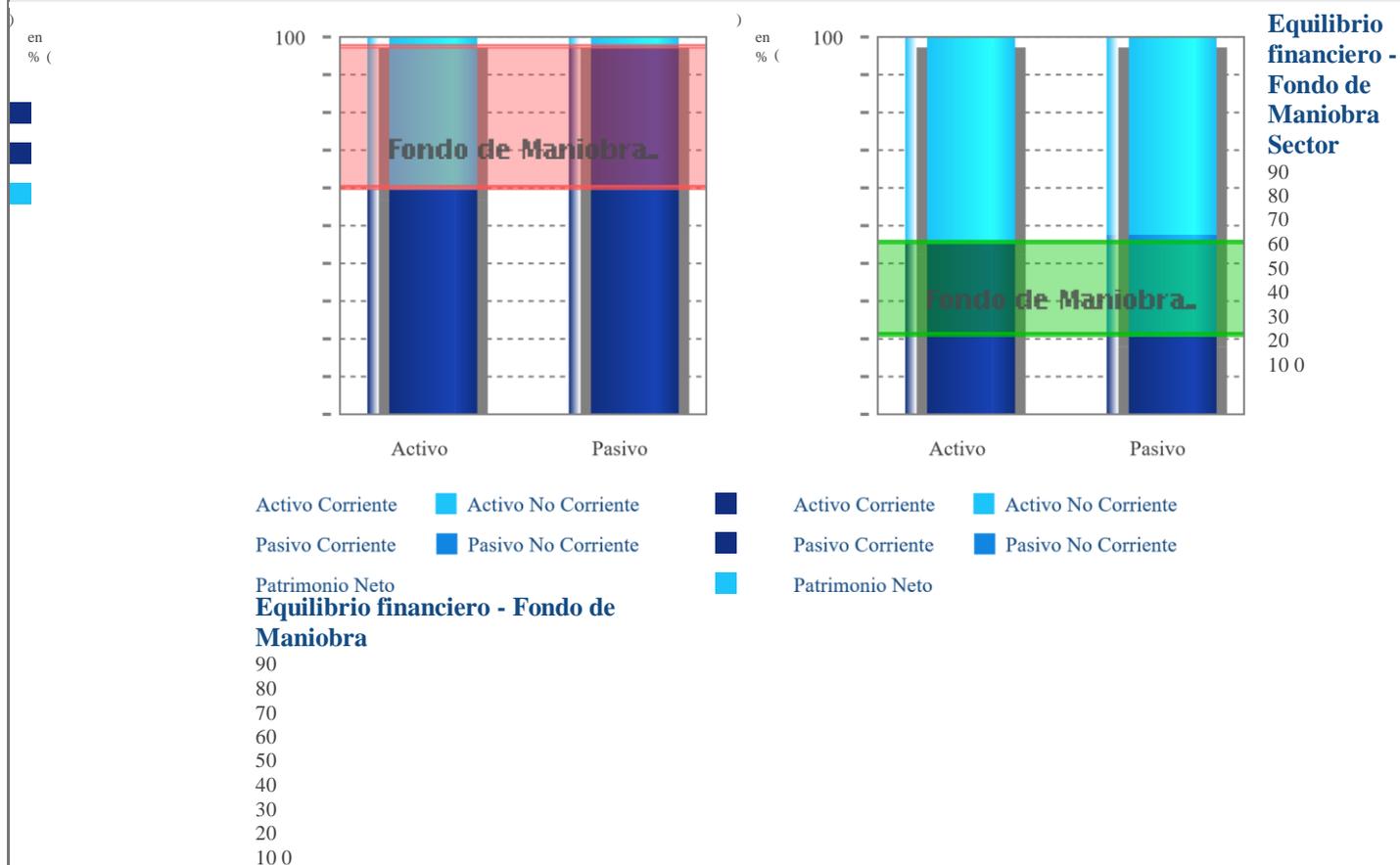
Análisis sectorial

Comparativa Sectorial

Análisis del Balance (% sobre el total activo)

Empresa (2012)		Sector	Diferencia
Cifras expresadas en %			
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE	40,44	54,85	-14,41
ACTIVO CORRIENTE	59,56	45,15	14,41
PASIVO			
PATRIMONIO NETO	2,16	52,44	-50,28
PASIVO NO CORRIENTE	0,77	26,87	-26,10
PASIVO CORRIENTE	97,07	20,69	76,38

Gráficos del Equilibrio Financiero Sectorial



Comentarios del Análisis Sectorial

En el año 2012, el activo de la empresa se componía en un 40,44 % de activo no corriente y en un 59,56 % de activo corriente. En el sector, la proporción de activo no corriente era de 54,85 % y la proporción de activo corriente era de 45,15 %.

Este activo se financiaba en la empresa en un 2,16 % con capitales propios, en un 0,77 % con deuda a largo plazo y en un 97,07 % con deuda a corto plazo. En el sector, la financiación propia representó un 52,44 %.

Por otro lado, los pasivos a largo plazo representaron en el sector un promedio del 26,87 % de la financiación.

Y, los pasivos a corto plazo representaron en el sector un promedio del 20,69 % de la financiación.

El resultado de esta estructura financiera en la empresa es un fondo de maniobra que representa un -37,51 % del activo total. En el sector, esta misma proporción es del 24,46 %.

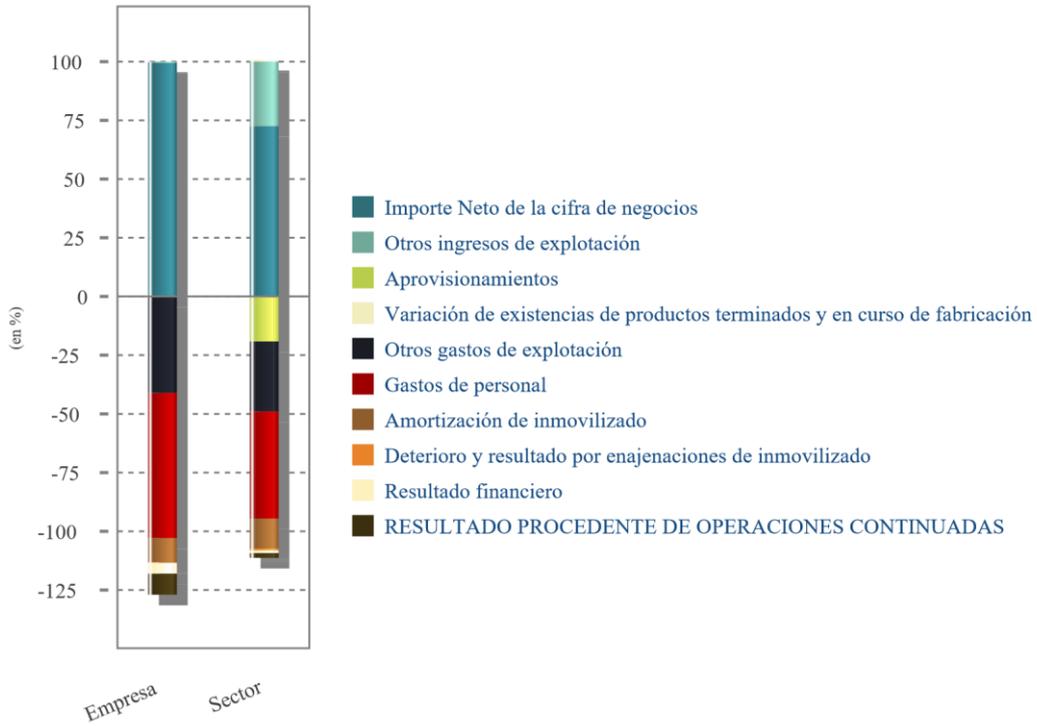
Cuenta Analítica Comparada

Cifras expresadas en porcentajes

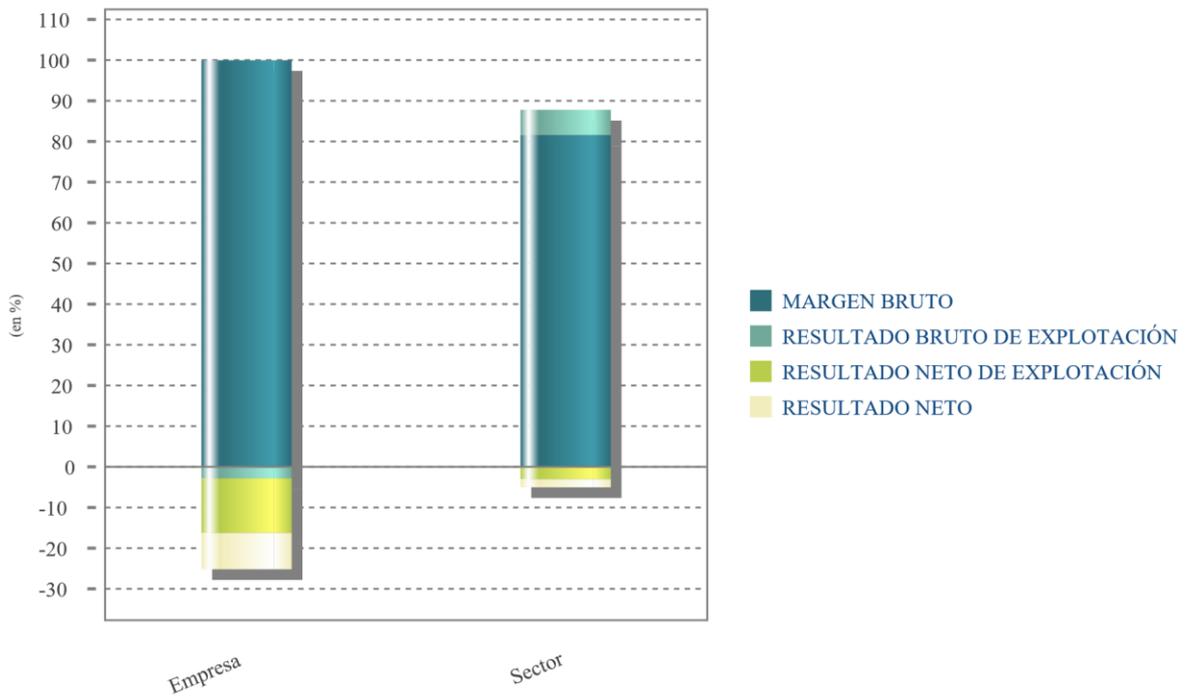
Cuenta Analítica Comparada	Empresa	Sector	Variación
Importe Neto de la cifra de negocios	99,52	72,51	27,01
Otros ingresos de explotación	0,48	27,49	-27,01
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	100,00	100,00	0,00
Aprovisionamientos	-0,09	-19,16	19,07
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,06	0,75	-0,69
MARGEN BRUTO	99,97	81,59	18,38
Otros gastos de explotación	-41,02	-29,85	-11,17
Gastos de personal	-61,80	-45,56	-16,24
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-2,85	6,18	-9,03
Amortización de inmovilizado	-10,28	-12,80	2,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-0,27	-0,80	0,53
Otros gastos/ingresos	0,00	0,00	0,00
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-13,40	-3,03	-10,37
Resultado financiero	-4,61	-1,13	-3,48
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18,00	-4,16	-13,84
Impuesto sobre beneficios	9,07	2,15	6,92
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-8,94	-2,00	-6,94
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	0,00	0,00
RESULTADO NETO	-8,94	-2,00	-6,94
Amortización de inmovilizado	-10,28	-12,80	2,52
Deterioros y variación de provisiones	-0,27	-0,80	0,53
Autofinanciación neta	1,61	11,60	-9,99

Cuenta Analítica Comparada

Pesos relativos cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Pesos relativos resultados parciales cuenta de pérdidas y ganancias empresa-sector por epígrafe



Ratios Financieros Sectoriales

Ratios Financieros Sectoriales

Cifras expresadas en Euros

Ratios Financieros Sectoriales	Empresa	Primer Cuartil	Mediana	Tercer Cuartil
RATIOS DE EQUILIBRIO				
Fondo de maniobra (Euros)	-139.973,006.958,75		84.246,77	291.601,67
Ratio fondo de maniobra	-0,38	0,02		0,23 0,44
Ratio de solidez	0,05	0,50		0,97 2,14
Periodo Medio de Cobro (días)	119,52	66,22		137,26 331,19
Periodo Medio de Pago (días)	1.198,08	89,27		165,54 281,91
RATIOS DE LIQUIDEZ				
Ratio de Liquidez (%)	61,36	106,15		185,30 431,06
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	10,63	20,57		67,22 230,87
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
Porcentaje de endeudamiento (%)	77,94	3,20		26,72 45,26
Coste Medio de Financiación Externa	0,04	0,00		0,02 0,04
Cobertura del Servicio de la Deuda	81,73	0,00		1,52 6,24
Cobertura de Intereses	-2,91	-5,95		2,04 11,10
RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD				
Autofinanciación generada por las ventas (%)	1,35	1,25		11,01 31,79
Autofinanciación generada por los Activos (%)	0,95	0,66		5,26 11,28
Punto Muerto	0,88	0,88		1,03 1,15
Facturación media por Empleado	87.826,67	28.036,38	51.121,85	83.726,31
Coste Medio por Empleado	54.539,33	15.235,60	28.291,69	39.509,14
Rotación de Activos	0,71	0,00		0,00 0,00
Rotación de Inventario (días)	126.350,64	0,00		0,00 82,81
RATIOS DE RESULTADOS				
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	-9,50	-3,76		1,51 6,87
Rentabilidad de Explotación (%)	-2,40	-0,64		5,62 13,04

Rentabilidad Financiera (ROE) (%)

-590,18 -9,01

2,84

16,34

8. VLC PHOTONICS, S.L.



Información Mercantil interactiva de los Registros Mercantiles de España

REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

Expedida el día: 02/11/2015 a las 20:50 horas.

DEPÓSITOS DE CUENTAS

DATOS GENERALES

Denominación:	VLC PHOTONICS SOCIEDAD LIMITADA
Inicio de Operaciones:	27/07/2011
Domicilio Social:	CMNO DE VERA S/N VALENCIA46022-VALENCIA
Duración:	Indefinida
N.I.F.:	B98366859
Datos Registrales:	Hoja V-145624

Tomo 9385

Folio 128

Objeto Social: La Sociedad tiene por objeto la investigación, el desarrollo y la innovación mediante la prestación de servicios de diseño, fabricación y comercialización de chips opto-electrónicos y tecnologías de comunicaciones ópticas. Quedan excluidas aquellas

actividades reguladas por disposiciones específicas, o para cuya ejecución se exijan requisitos que no cumpla esta Sociedad. Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en Sociedades con idéntico o análogo objeto.

Estructura del órgano: **Consejo de administración**

Último depósito contable: **2014**

ASIENTOS DE PRESENTACION VIGENTES

No existen asientos de presentación vigentes

SITUACIONES ESPECIALES

No existen situaciones especiales

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDA

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Forma jurídica: SA: SL:

NIF: Otras:

Denominación social:

Domicilio social:

Municipio: Provincia:

Código postal: Teléfono:

Pertenencia a un grupo de sociedades:	DENOMINACIÓN SOCIAL		NIF	
Sociedad dominante directa:	<input type="text" value="01041"/>	<input type="text"/>	<input type="text" value="01040"/>	<input type="text"/>
Sociedad dominante última del grupo	<input type="text" value="01061"/>	<input type="text"/>	<input type="text" value="01060"/>	<input type="text"/>

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)	
FIJO (4):	<input type="text" value="04001"/>	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="1,00"/>	<input type="text"/>
NO FIJO (5):	<input type="text" value="04002"/>	<input type="text" value="0"/>	<input type="text" value="0"/>	<input type="text"/>

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<input type="text" value="04010"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
------------------------------------	----------------------	----------------------

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<input type="text" value="04120"/>	<input type="text" value="04121"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
NO FIJO:	<input type="text" value="04122"/>	<input type="text" value="04123"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2012 (2)			EJERCICIO 2011 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01102"/>	<input type="text" value="2.012"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="2.011"/>	<input type="text" value="7"/>	<input type="text" value="27"/>
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01101"/>	<input type="text" value="2.012"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>	<input type="text" value="2.011"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>
Número de páginas presentadas al depósito:	<input type="text" value="01901"/>	<input type="text" value="23"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

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

UNIDADES

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

Euros:

Miles de euros:

Millones de euros:

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando e l total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):
 n.º de personas contratadas x n.º medio de semanas trabajadas
 52

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA1

NIF:	B98366859	DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.	UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="text-align: center;">09001</td><td style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></td></tr></table> Miles: Millones:	09001	<input checked="" type="checkbox"/>	09002	<input type="checkbox"/>	09003	<input type="checkbox"/>
09001	<input checked="" type="checkbox"/>								
09002	<input type="checkbox"/>								
09003	<input type="checkbox"/>								
		Espacio destinado para las firmas de los administradores							
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)					
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		1.315,74	1.062,00					
I. Inmovilizado intangible	11100		1.315,74	1.062,00					
II. Inmovilizado material	11200								
III. Inversiones inmobiliarias	11300								
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400								
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500								
VI. Activos por impuesto diferido	11600								
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700								
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		77.449,47	32.620,44					
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100								
II. Existencias	12200								
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		32.272,59						
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380		32.272,59						
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12381								
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12382		32.272,59						
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370								
3. Otros deudores	12390								
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400								
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500								
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600								
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		45.176,88	32.620,44					
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		78.765,21	33.682,44					
(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.									

BALANCE DE SITUACION ABREVIADO

BA2.1

NIF:	B98366859			
DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		65.949,99	25.180,52
A-1) Fondos propios	21000		65.949,99	25.180,52
I. Capital	21100		18.000,00	18.000,00
1. Capital escriturado	21110		18.000,00	18.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		7.180,52	
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		40.769,47	7.180,52
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000			
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200			
1. Deudas con entidades de crédito	31220			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400			
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

NIF:	B98366859	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VLC PHOTONICS, S.L.	

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
C) PASIVO CORRIENTE			12.815,22	8.501,92
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300			
1. Deudas con entidades de crédito	32320			
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
3. Otras deudas a corto plazo	32390			
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		12.815,22	8.501,92
1. Proveedores	32580			
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582			
2. Otros acreedores	32590		12.815,22	8.501,92
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		78.765,21	33.682,44

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B98366859		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		114.362,07	18.089,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400		-22.775,57	
5. Otros ingresos de explotación	40500		190,84	
6. Gastos de personal	40600			-120,32
7. Otros gastos de explotación	40700		-39.762,91	-8.394,65
8. Amortización del inmovilizado	40800		-121,26	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300		3.000,00	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		54.893,17	9.574,03
14. Ingresos financieros	41400			
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490			
15. Gastos financieros	41500			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700		-533,88	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-533,88	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		54.359,29	9.574,03
20. Impuestos sobre beneficios	41900		-13.589,82	-2.393,51
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		40.769,47	7.180,52
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF:	B98366859			
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VLC PHOTONICS, S.L.	Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		40.769,47	7.180,52
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200			
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		40.769,47	7.180,52
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.1

NIF: B98366859		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	03
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	18.000,00		
1. Aumentos de capital	517	18.000,00		
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	18.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	18.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	18.000,00		

CONTINUAR EN LA PAGINA PNA2.2

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.2

NIF: B98366859	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.	

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	7.180,52		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	7.180,52		

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.1

CONTIÚA EN LA PÁGINA PNA2.3

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.3

NIF:	B98366859	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VLC PHOTONICS, S.L.	

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		7.180,52	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511		7.180,52	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514		7.180,52	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		40.769,47	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-7.180,52	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525		40.769,47	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.2

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PNA2.4

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B98366859	
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VLC PHOTONICS, S.L.	
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2010</u> (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2010</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2011</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (3)	525			

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.3

CONTINUA EN LA PÁGINA PNA2.5

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.5

NIF: B98366859		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL: VLC PHOTONICS, S.L.			
		TOTAL	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	7.180,52	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	18.000,00	
1. Aumentos de capital	517	18.000,00	
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	25.180,52	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	25.180,52	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	40.769,47	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	65.949,99	

VIENE DE LA PÁGINA PNA2.4

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD VLC PHOTONICS, S.L.		NIF B98366859
DOMICILIO SOCIAL CM DE VERA, S/N, UNIV.POLIT.VALENCIA S/N		
MUNICIPIO VALENCIA	PROVINCIA VALENCIA	EJERCICIO 2012

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

SOLICITUD DE PRESENTACIÓN
EN EL REGISTRO MERCANTIL DE VALENCIA

PR

DEPÓSITO DE CUENTAS ANUALES

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD QUE PRESENTA LAS CUENTAS A DEPÓSITO

Denominación de la Entidad: VLC PHOTONICS, S.L. NIF: B98366859

Datos Registrales:

Tomó: 9.385 Folio: 128 N° Hoja Registral: V145624 Fecha de cierre ejercicio social: 31 . 12 . 2012
(dd.mm.aaaa)

IDENTIFICACIÓN DE LOS DOCUMENTOS CONTABLES CUYO DEPÓSITO SE SOLICITA

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO: 2012

Balance	Pérdidas y Ganancias	Memoria	Estado cambios Patrimonio Neto	Estado de Flujos de Efectivo
Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>	Normal <input type="checkbox"/>
Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	Abreviado <input checked="" type="checkbox"/>	
PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	PYME <input type="checkbox"/>	
Hoja identificativa de la sociedad <input checked="" type="checkbox"/>	Declaración Medioambiental <input checked="" type="checkbox"/>	Informe de Gestión <input type="checkbox"/>	Informe de Auditoría <input type="checkbox"/>	Modelo de Autocartera <input checked="" type="checkbox"/>
Anuncios de convocatoria <input type="checkbox"/>	Certificado SICAV <input type="checkbox"/>	Certificación Acuerdo <input checked="" type="checkbox"/>	Otros Documentos <input type="checkbox"/> N° <input type="text"/>	

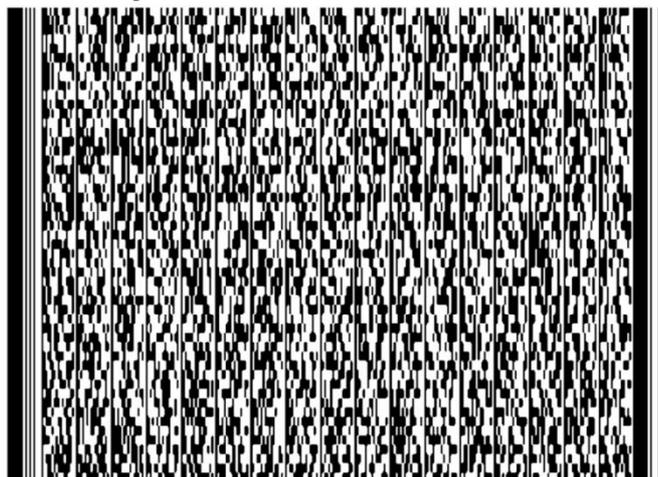
IDENTIFICACIÓN DEL PRESENTANTE QUE HACE LA SOLICITUD

Nombre y Apellidos: FERNANDO VALERDI ABDILLA DNI: 19816821K
Domicilio: PZ VICENTE IBORRA 3 IZ 1 1 Código postal: 46.003
Ciudad: VALENCIA Provincia: VALENCIA
Teléfono: 963.031.930 Fax: 963.917.245 Correo electrónico: gnu45@gnu45.es

El solicitante consiente que la notificación del depósito de las cuentas o la calificación negativa, en su caso, se le hagan electrónicamente a la dirección de correo señalada conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 11/2007, de 22 de Junio.

Firma del presentante:

Código 2D



A los efectos de la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de Diciembre, de Protección de Datos de carácter personal, queda informado de que: 1.- Los datos personales expresados en el presente documento serán incorporados al fichero del Registro y a los ficheros que se llevan en base al anterior, cuyo responsable es el Registrador y cuyo uso y fin del tratamiento es el previsto expresamente en la normativa registral. La información en ellos contenida sólo será comunicada en los supuestos previstos legalmente, o con objeto de satisfacer la solicitudes de publicidad formal que se formulen de acuerdo con al legislación registral (arts. 2, 4, 9 y 12 del Título Preliminar del R.R.M. e Instrucciones del 29 de Octubre de 1996 y 17 de Febrero de 1998). 2.- En cuanto resulte compatible con la legislación específica del Registro, se reconoce a los interesados los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición establecidos en el Ley Orgánica citada, pudiendo ejercitarlos dirigiendo un escrito a la dirección del Registro. 3.- La obtención y tratamiento de sus datos en la forma indicada, es condición necesaria para la prestación de estos servicios.

CERTIFICACIÓN DE LA HUELLA DIGITAL

H

SOCIEDAD: NIF:

DOMICILIO SOCIAL:

MUNICIPIO: PROVINCIA: EJERCICIO:

NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

FERNANDO VALERDIABDILLA

JAN HENDRIK DEN BESTEN en calidad de representante de JHDB BEHEER, B.V.

LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA HUELLA DIGITAL SIGUIENTE:



CERTIFICACIÓN 2012
VLC PHOTONICS, S.L.

CERTIFICACION JUNTA GENERAL

D. FERNANDO VALERDI ABDILLA con N.I.F. 19816821K
en calidad de Secretario

D. JAN HENDRIK DEN BESTEN con N.I.F. Y1629704F
en calidad de representante de JHDB BEHEER, B.V.,
Presidente

CERTIFICA

Que en el Libro de Actas de dicha Sociedad consta transcrita el Acta de la Junta General Ordinaria y Universal celebrada en VALENCIA, a 30/06/2013.

Asistieron la totalidad de los socios que representan el 100 % del Capital Social, expresándose en el Acta sus nombres y la representación que ostentan y constando la firma de todos ellos.

Aceptaron los dichos señores socios, por unanimidad, la celebración de la junta y su orden del día, siendo designados asimismo por unanimidad Presidente de la Junta a D. JAN HENDRIK DEN BESTEN y como Secretario a D. FERNANDO VALERDI ABDILLA.

Orden del día y acuerdos

El Orden del Día y los Acuerdos adoptados, fueron los que a continuación se transcriben de manera literal:

Orden del día

Aprobación, si procede, de la gestión del órgano de Administración de la Entidad, correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2012, y finalizado el 31/12/2012.

Aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31/12/2012.

Aprobación, si procede, de la Propuesta de Aplicación del Resultado del citado ejercicio.

Acuerdos

Aprobar por unanimidad la gestión del órgano de administración de la sociedad.

Aprobar por unanimidad las Cuentas Anuales, compuestas por el Balance de Situación, Estado de Cambios del Patrimonio Neto, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria de la Sociedad, del ejercicio iniciado el 01/01/2012 y finalizado el 31/12/2012, formuladas de conformidad con la legislación vigente.

Aprobar por unanimidad la propuesta de distribución del beneficio del ejercicio desglosada

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

VLC PHOTONICS, S.I. (en adelante "la Sociedad"), fue constituida con la forma mercantil de sociedad limitada en Valencia, provincia de Valencia, mediante escritura pública el 27 de julio de 2011, tiene duración indefinida y está domiciliada en CM de Vera, s/n, Universidad Politécnica Valencia, s/n, 46002 Valencia.

Constituye su objeto social la investigación, el desarrollo y la innovación mediante la prestación de diseño, fabricación y comercialización de chips opto-electrónicos y tecnologías de comunicaciones ópticas.

La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

Según acta del 20 de julio de 2011, el pleno del consejo social de la Universidad Politécnica de Valencia aprobó el reconocimiento de VLC PHOTONICS, S.I. como EBT (Empresa de Base Tecnológica), con participación de la citada universidad.

Se le aplica la Ley de Sociedades de Capital (vigente desde el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, Código de Comercio y disposiciones complementarias.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se indicará para simplificar "ejercicio 2012".

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2012 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto

CERTIFICACIÓN 2012
VLC PHOTONICS, S.L.

en las siguientes rúbricas:

BASE DE REPARTO	2012
Pérdidas y ganancias	40.769,47
Total	40.769,47

DISTRIBUCIÓN	2012
A reserva legal	2.881,95
A reservas voluntarias	37.887,52
Total distribuido	40.769,47

O T R O S I C E R T I F I C A que en la misma sesión se extendió el acta correspondiente, la cual fue aprobada por unanimidad por el propio órgano y firmada por el Secretario con el Visto Bueno del Presidente, en la misma fecha.

A S I M I S M O C E R T I F I C A que durante el ejercicio de 2012 la mercantil VLC PHOTONICS, S.L. no tenía al principio del ejercicio ni ha realizado ningún tipo de negocio que implique la adquisición o transmisión de acciones / participaciones propias durante el mismo.

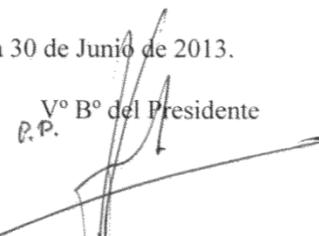
M A S C E R T I F I C A que las Cuentas Anuales del ejercicio de 2012, han sido formuladas en VALENCIA, a 31 de Marzo de 2013, aprobadas el 30/06/2013. Las cuentas anuales aprobadas son las que se adjuntan en el fichero zip, que se ha presentado TELEMATICAMENTE ante el Registro Mercantil con esta certificación, que ha generado el código alfanumérico siguiente: 4QD217ZCEMYKNK1PEB0N0X1ABJ.

C E R T I F I C A también que, no estando obligada a someter sus cuentas a verificación de auditor ni a elaborar el Informe de Gestión de conformidad con los artículos 253 y ss. del Texto Refundido de la Ley de sociedades de capital, la sociedad ha formulado sus cuentas conforme al Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007) de 16 de Noviembre, de forma ABREVIADA.

I G U A L M E N T E C E R T I F I C A que dichas cuentas fueron firmadas por todos los miembros del órgano de administración de la Entidad.

Y para que conste libro la presente en VALENCIA, a 30 de Junio de 2013.


El secretario
FERNANDO VALERDI ABDILLA con N.I.F.
19816821K


Vº Bº del Presidente
P.P.
JAN HENDRIK DEN BESTEN con N.I.F.
Y1629704F
en representación de JHDB BEHEER, B.V.

1159/2010, de 17 de septiembre y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 18 de junio de 2012.

Para la elaboración de las presentes cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 4 de esta memoria. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

2.2} Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

2.3} Comparación de la Información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

2.4) Agrupación de Partidas

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.5) Elementos Recogidos en Varias Partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.6) Cambios en Criterios Contables

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

2.7) Corrección de Errores

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

2.8) Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2012.

2.9 } Estado de Flujos de Efectivo e Informe de Gestión

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad presenta Balance, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria abreviados. En consecuencia, no se presenta el Estado de Flujos de Efectivo ni tampoco se incluye el Informe de Gestión.

2.10 } Estado de Ingresos y Gastos
Reconocidos

En el presente ejercicio, al igual que en el ejercicio anterior, la Sociedad no ha reconocido ingresos o gastos directamente en Patrimonio, habiendo registrado la totalidad de los mismos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio correspondiente. Por ello, las presentes cuentas anuales no incluyen el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.

NOTA _ 3. DISTRIBUCIÓN DE
RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2012 y 2011, formuladas por los Administradores, son las que se muestran a continuación, en euros:

	31/12/2012	31/12/2011
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	40.769,47	7.180,52
	<u>40.769,47</u>	<u>7.180,52</u>
Aplicación		
A reserva legal	2.881,95	718,05
A reservas voluntarias	37.887,52	6.462,47
	<u>40.769,47</u>	<u>7.180,52</u>

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta. No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. 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, tal y como se establece en el apartado h de este epígrafe.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

4.1.a) Patentes, licencias, marcas y similares

Las patentes se pueden utilizar durante un periodo de 10 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

4.2) Instrumentos financieros

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2012, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Baja de activos y pasivos financieros

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. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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.

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

4.3) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio medio contado existente en dicha fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, así como las que se generadas al liquidar dichos elementos patrimoniales se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se mantienen valoradas aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. La valoración así obtenida, no puede exceder, al

cierre del ejercicio, del importe recuperable en ese momento, aplicando a este valor, si fuera necesario, el tipo de cambio de cierre de la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, esto es al cierre del ejercicio. Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en la valoración de una partida no monetaria se reconocen directamente en el patrimonio *neto*, cualquier diferencia de cambio se reconoce igualmente directamente en el patrimonio neto. Por el contrario, cuando las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en la valoración de una partida no monetaria se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, cualquier diferencia de cambio se reconoce en el resultado del ejercicio.

4.4) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su

recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.5) Ingresos y gastos

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

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes únicamente se registran cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.
- e) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio. En consecuencia, sólo se contabilizan los ingresos procedentes de prestación de servicios cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- b) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- e) El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad, y

d) Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

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

4.6) Provisiones y contingencias.

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

4.7) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relacionados con minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se registran conforme a su naturaleza en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La Sociedad no ha incurrido en este ejercicio en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

4.8) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

5.1) Información general

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto a lo largo del ejercicio 2012 es el siguiente:

31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
------------	-------	-------	------------

Coste:			
Propiedad industrial	1.062,00	375,00	1.437,00
Total Coste	1.062,00	375,00	1.437,00
Amortización Acumulada:			
Derechos de traspaso		(121,26)	(121,26)
Total Amortización Acumulada		(121,26)	(121,26)

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto a lo largo del ejercicio 2011 es el siguiente:

	31/12/2010	Altas	Bajas	31/12/2011
Coste:				
Propiedad industrial		1.062,00		1.062,00
Total Coste		1.062,00		1.062,00
Amortización Acumulada:				

Elementos totalmente amortizados y en uso

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen elementos totalmente amortizados.

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

6.1.a) *Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Cuentas corrientes	45.176,88	32.338,84
Caja		281,60
Total	45.176,88	32.620,44

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

6.1.b) Préstamos y partidas a cobrar y Débitos y partidas a pagar

- Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2011	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes terceros		32.272,59		
Total créditos por operaciones comerciales		32.272,59		

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

7.2.a) Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2012, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 8. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad a 31 de diciembre de 2012, así como a 31 de diciembre de 2011, no mantiene saldos en moneda distinta al euro.

Las transacciones más significativas efectuadas en moneda extranjera son las que se detallan a continuación:

	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011	
	Clasificación por monedas			Clasificación por monedas	
	Importe en	Importe en	Total en	Importe en	Importe en
Total en euros	SGD	USO	euros	SGD	USO
Servicios					
recibidos	34.475,43	19.000,00	28.399,00		

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado es el siguiente:

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

9.1 Saldos con administraciones públicas

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente, en euros:

	31/12/2012		31/12/2011	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
No corriente:				
Corriente :				
Impuesto sobre el Valor Añadido		87,06		1.965,58
Impuesto sobre Sociedades		12.728,16		2.393,51
		12.815,22		4.359,09

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

9.2) Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Diferencias positivas de cambio:		
Diferencias negativas de cambio:		
Servicios recibidos	(533,88)	
	(533,88)	
TOTAL	(533,88)	

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

2012				2011		
Cuenta de Pérdidas y Ganancias				Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)	40.769,47			7.180,52		
Impuesto sobre sociedades	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
	13.589,82		13.589,82	2.393,51		2.393,51
Base imponible (resultado fiscal)	54.359,29			9.574,03		

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.
MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS S L
MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

Detalle de la cuenta de P&G	2012	2011
10.4. Otros resultados		
Ingresos:		
Premio Universidad Politécnica	3.000,00	
Total Otros Resultados	3.000,00	

NOTA 11. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

Con fecha 20 de diciembre de 2012 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) aprobó la concesión de una ayuda reembolsable de 244.991,00 euros al tipo de interés del Euribor + 0,688% de vencimiento 31 de agosto de 2014, para el proyecto denominado "desarrollo de software para el diseño de circuitos integrados fotónicos (ASPICS)", esta ayuda supone un 70,00% del total presupuesto que asciende a 349.987,00 euros.

Dicha aprobación está condicionada a ciertos requisitos que no se han cubierto a 31 de diciembre de 2012, pero que los administradores consideran se cumplirán en el próximo ejercicio.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Otra información referente a los Administradores

En aplicación de la Ley de Sociedades de Capital, el detalle de participaciones en otras sociedades, cuya titularidad corresponde a los miembros del Órgano de Administración, es el siguiente:

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

NOTA 14. OTRA INFORMACIÓN

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 1.200 euros.

NOTA 15. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

De conformidad con el RO 1370/2006, de 24 de noviembre, por el que se aprueba el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión 2008-2012, la Sociedad no tiene asignados derechos de emisión de dióxido de carbono.

NOTA 16. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que no existe saldo pendiente de pago a proveedores que a 31 de diciembre de 2012, así como a 31 de diciembre de 2011, que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Asimismo se informa de que no se han realizado pagos en el ejercicio 2012 y 2011 con aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido por la citada ley.

MEMORIA ABREVIADA 2012 VLC PHOTONICS, S.L.

Titular	Sociedad	%Participación	Actividad	Cargo
Jan Hendrik Den Besten	JHdB Beheer B.V.	100%	Sociedad patrimonial	Administrador

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, mencionada anteriormente, se informa que los miembros del Órgano de Administración no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con la Sociedad que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

MEMORIA ABREVIADA 2012
VLC PHOTONICS, S.L.

En VALENCIA, a 31 de Marzo de 2013, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma:

JAN HENDRIK DEN BESTEN
En calidad de presidente

FERNANDO VALERDI ABDILLA
En calidad de Secretario

JOSE CAPMANY FRANCOY
En calidad de Vocal

JOSE DAVID DOMENECH GOMEZ con N.I.F. 44852492P
en calidad de Vocal

PASCUAL MUÑOZ MUÑOZ con N.I.F. 53091144Z
en calidad de Vocal

