CORPORACIÓN EMPRESARIAL DE LA UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA, S. A. U.
INFORME DE GESTIÓN
31 DE DICIEMBRE DE 2018

La Sociedad incurrió en pérdidas en el ejercicio 2016, lo que supuso una reducción significativa de sus fondos propios, que dejaron el valor de su patrimonio neto en el 71'50% de su capital social. Esta situación ponía en duda el seguimiento del principio contable de empresa en funcionamiento, pero, al contar con un fondo de maniobra positivo, permitía deducir que contaba con capacidad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuraban en el balance adjunto, que ha sido preparado, al igual que el del ejercicio 2017, asumiendo que tal actividad continuará.

En el ejercicio 2017 la Sociedad obtuvo de nuevo pérdidas (por importe de 17.554,57 euros), lo que provocó un leve empeoramiento de su situación patrimonial respecto al ejercicio anterior, aunque mejoró considerablemente su fondo de maniobra (mejoró un 182,55% sobre el dato de 2016) y también el porcentaje de su patrimonio neto, gracias a la aportación de la UCO de 350.000,00 euros, sobre su capital que pasó a ser del 80,01%.

Pero la Sociedad ha obtenido beneficios en este ejercicio 2018, gracias a las ayudas recibidas por parte de la Universidad de Córdoba, tanto de capital (otros 392.200,00 euros, imputados directamente a su patrimonio neto) para acometer la ampliación de capital llevada a cabo en la participada Parque Científico-Tecnológico de Córdoba, S. L. (Rabanales 21), como de explotación (94.200,00 euros) para conseguir el equilibrio en su resultado de explotación, que también ha sido positivo (de 15.297,75 euros). Esto le ha permitido paliar en parte la reducción significativa de los fondos propios ocasionada los años anteriores y además se mantiene la existencia de un fondo de maniobra positivo de cuantía significativa, mejorándolo en un 13,74% respecto al del ejercicio 2017.

Aún mantiene un valor de su patrimonio neto menor a su capital, aunque la mejora este último ejercicio es significativa (pasa a ser de un 80,01% en 2017 a un 91,01% en 2018, es decir, mejora un 13,74%).

En cualquier caso, existen diversos factores que tienden a reducir o eliminar la duda sobre la capacidad de la Sociedad de conseguir alcanzar su equilibrio patrimonial y poder hacer frente al pago de sus compromisos de pago (pasivos). Estos factores son, principalmente, el apoyo financiero del accionista único, es decir, de la Universidad de Córdoba, así como la posibilidad de reducir los gastos, sin disminuir la capacidad operativa de la Sociedad, según se desprende del presupuesto para el ejercicio 2019.

En este sentido, la Universidad de Córdoba ha aprobado en su presupuesto para 2019 las aportaciones, tanto a Corporación Empresarial de la Universidad de Córdoba, S. A. U., como a las empresas participadas por esta al 100% y que conforman el grupo fiscal consolidado con ella (Ucodeporte, S. L. U., Ucoidiomas, S. L. U. y Hospital Clínico Veterinario de la Universidad de Córdoba, S. L. U.), que permitirán conseguir el equilibrio en sus cuentas anuales previstas para 2019, lo que repercutirá también de forma positiva en la restitución del equilibrio patrimonial en la sociedad matriz, Corporación Empresarial de la Universidad de Córdoba.

Si bien la información anterior se ha centrado en datos sobre la situación patrimonial y, por tanto, en un análisis de su Balance de Situación, desde la perspectiva de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, es conveniente destacar los siguientes aspectos del ejercicio económico 2018, en comparación con el ejercicio anterior:

Indicadores clave	2018	2017	Variación años 2018/2017	
			Nominal	%
Cifra de negocio	*277.729,92*	*216.462,96*	*61.266,96*	*28,30*
Coste de ventas	*-3.677,20*	*-2.469,48*	*-1.207,72*	*-48,91*
Margen bruto	***274.052,72***	***213.993,48***	***60.059,24***	***28,07***
Gastos de personal	*-324.371,82*	*-237.094,04*	*-87.277,78*	*-36,81*
Gastos de explotación	*-53.616,95*	*-45.082,36*	*-8.534,59*	*-18,93*
EBITDA	***15.584,01***	***57.547,95***	***-41.963,94***	***-72,92***
Resultado de explotación (EBIT)	***15.297,75***	***56.491,74***	***-41.193,99***	***-72,92***
Resultado del ejercicio	***37.433,53***	***-17.554,57***	***54.988,10***	***313,24***

La información en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2018	2017
	Días	**Días**
Periodo medio de pago a proveedores	445	346

Este dato es producto fundamentalmente de compromisos asumidos en su día sobre los que no hay certeza en la obligación de su pago al no haber recibido su reclamación. Con la intención de reducir este periodo medio, hasta alcanzar el máximo legal, la Sociedad ha tenido a bien aplicar las medidas oportunas. Entre ellas, decidir sobre estos compromisos una vez consultados auditores y asesor fiscal y, además, se ha establecido un procedimiento para llevar un seguimiento más específico y mejorar la gestión de cobros y pagos en la empresa, con revisión mensual de la situación de tesorería y deudas pendientes que permita cancelar estas a su vencimiento.

Para el ejercicio 2019, y atendiendo a la línea de actuación desarrollada por la empresa, debemos pensar que es posible conseguir los diferentes objetivos estratégicos y de explotación presentados en el Plan de Empresa elaborado para el ejercicio 2019 y aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad.

En este sentido, las proyecciones económico-financieras para 2019, plasmadas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias prevista para dicho ejercicio, son las siguientes:

Presupuesto 2019	Año 2019
Cifra de negocio	260.700,00
Coste de ventas (aprovisionamientos)	-5.600,00
Margen bruto	***255.100,00***
Gastos de personal	-320.900,00
Otros gastos de explotación	-51.300,00
Otros ingresos de explotación	118.600,00
EBITDA	***1.500,00***
Amortizaciones	-1.500,00
Resultado de explotación (EBIT)	***0,00***
Impuesto sobre beneficios	0,00
Resultado del ejercicio	***0,00***

En relación a los posibles hechos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio, debemos indicar que no se han producido otros acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2018 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.

Con respecto al uso de instrumentos financieros por la Sociedad, queremos señalar que la gestión de los riesgos financieros de la misma está centralizada en la Dirección, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- ✓ Riesgo de crédito: con carácter general, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

- ✓ Riesgo de liquidez: con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y las imposiciones que muestran su balance.

- ✓ Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio): tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Al cierre del ejercicio 2018, no existe deuda financiera por lo que no hay riesgo de este tipo.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL DE LA UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA, S. A. U.

FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **Corporación Empresarial de la Universidad de Córdoba, S. A. U.,** formula el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 que se compone de las adjuntas hojas número 1 a 5.

Córdoba, 28 de marzo de 2019

El Consejo de Administración

D. José Carlos Gómez Villamandos Presidente	D. Antonio J. Cubero Atienza Vicepresidente
D. Manuel Pineda Priego Consejero Delegado	D.ª Mª del Carmen Balbuena Torezano Secretaria
D. Francisco Ramón Lara Raya Consejero	D.ª Luisa Margarita Rancaño Martín Consejera

D. Luis Miranda Serrano	D. Manuel Cañas Ramírez
Consejero	Consejero
D.ª Julia Romero Blanco	D. Enrique R. Leganés González
Consejera	Consejero