

**Información Financiera anual de la Sociedad Bioorganic
Research and Services, S.A.
2015**

En Jerez de la Frontera, a ' \$ de abril de 2016

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil ("MAB" o el "Mercado") y para su puesta a disposición del público, Bioorganic Research and Services, S.A. ("Bionaturis" o la "Compañía") presenta la siguiente Información Anual de cierre del ejercicio 2015).

INDICE:

1. Carta al Accionista
2. Informe de auditoría y cuentas anuales individuales del ejercicio 2015
3. Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015
4. Análisis de los estados financieros de 2015 y grado de cumplimiento de las previsiones:
 - a) Análisis de la evolución del negocio
 - b) Análisis de la Cuenta de Resultados
 - c) Análisis del Balance de Situación

Víctor Manuel Infante Viñolo
Consejero Delegado
Bionaturis

1.- Carta al accionista
Abril-2016

2015: el décimo aniversario.

Aunque para muchos puede ser una cifra más, entre los profesionales familiarizados con *start-ups* celebrar un décimo aniversario tiene connotaciones especiales. Es por ello que desde todos los estamentos de la compañía se haya hecho un esfuerzo titánico para intentar conmemorarlo como tal ocasión merecía. En un sector en constante crecimiento como el de salud animal, con unos *drivers* que permiten visualizar el mantenimiento, e incluso aumento, del ritmo de crecimiento en las próximas décadas, el grupo Bionaturis se ha posicionado como un socio de referencia a nivel internacional para la puesta en el mercado de productos y servicios de alto valor añadido. Ser capaz de capturar el máximo valor posible que el grupo está generando en un sector, que muchos consideran que está comenzando su edad de oro, es nuestro mayor reto en los próximos años. Para ello, consideramos que tanto el crecimiento orgánico como inorgánico juegan un papel importante, debiendo dotar al grupo de una estructura global suficiente para poder optimizar la capitalización del valor generado y ponerlas a disposición de los accionistas, así como del resto de *stakeholders*.

Con estas premisas, durante el ejercicio 2015 se puso en marcha una operación importante de crecimiento inorgánico que finalmente, tras el cúmulo de un número de imponderables, no se perfeccionó. Al contrario de lo que podría deducirse de tal desenlace, el principal objetivo buscado con esta operación se ha conseguido materializar. Este objetivo no era otro que dotar al grupo de mayor estructura financiera con la que catalizar la captación de valor que se está generando. Como parte del proceso, el grupo ha entrado en contacto mucho más directo con la comunidad inversora lo que ha permitido acercar de manera notoria a fondos de inversión institucionales.

A nivel orgánico el Grupo Bionaturis ha seguido creciendo en muchos de sus indicadores principales. Así, el negocio recurrente proveniente de las divisiones CRO y Productos de Consumo ha crecido un 21.7% en el último ejercicio, permitiendo mantener un TACC del 24.1% en ventas totales netas del Grupo en el periodo 2012-15. En la división de salud humana y animal, cuyo modelo de negocio

requiere de un análisis más enfocado a la riqueza y calidad del portafolio de desarrollos, el grupo anunció la incorporación de hasta seis nuevos programas, cinco de los cuáles van dirigidos de manera específica a lucrativos nichos de mercado dentro de salud animal, posicionando al grupo como una de las entidades de referencia en el desarrollo de productos de alto valor añadido en este sector.

Desde el ángulo de la presencia efectiva en otros mercados internacionales, el Grupo firmó un acuerdo de gran relevancia con el Comité Administrativo de la Zona de Desarrollo Industrial de Alta Tecnología de la ciudad de Changshu (Jiangsu, China), que dará soporte a la fase *start-up* de la subsidiaria BNT China Biosciences, y también durante 2015 se creó la subsidiaria BBD Biophenix USA, cuyos efectos en el aumento de contratos con entidades de EEUU ha sido inmediato, como el firmado con el NIH (National Institute of Health), una de las entidades de referencia a nivel mundial en el ámbito de la salud.

La riqueza del portafolio tecnológico del Grupo, su consolidada red de colaboradores a nivel mundial, el equipo humano, unido a la nueva estructura de socios inversores, generan el *cocktail* adecuado para aspirar a lo máximo en nuestro reto principal: CAPTURAR EL VALOR.

Jerez de la Frontera, 30 de Abril de 2016

Víctor Manuel Infante Viñolo

CEO, Bionaturis

2.- Informe de auditoría y cuentas anuales individuales del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** por encargo de la Junta General:

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales abreviadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales abreviadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales abreviadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales abreviadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 12(c) de la memoria adjunta donde se indica que el 30 de junio de 2014 la sociedad firmó un contrato de licencia no exclusiva del sistema Flylife, propiedad de Bioorganic Research and Services, S.A., para el desarrollo de BNTs por un precio total de 1.100.000 euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se procedió a la facturación pactada con el licenciataria. El importe de este contrato ascendió al 82,25 % del total de las ventas de Bioorganic Research and Services, S.A. en el ejercicio 2014. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. El calendario inicial de pagos expuesto en el contrato es el siguiente:

- 50% antes del 31 de enero de 2015
- 50% antes del 30 de marzo de 2015

A fecha de 31 de diciembre de 2015 no se han atendido los pagos según los vencimientos anteriormente expuestos, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así les ha manifestado. Así mismo, el cliente les ha manifestado que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos, la deuda será abonada. Paralelamente, con fecha 19 de abril de 2016 la sociedad ha recibido una carta, vía correo electrónico, en la cual se establece un nuevo calendario de pagos a razón de 40.000 euros mensuales a partir de febrero de 2016 hasta noviembre de 2017, más un último pago de 220.000 euros en diciembre de 2017. A fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas la sociedad ha recibido cuatro transferencias, en los meses de enero a abril de 2016, por un valor total de 184.167 dólares estadounidenses, que han supuesto un total de 163.328 euros al cambio vigente en la fecha de cada uno de los pagos. Por tanto, el saldo vivo sobre este contrato a fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas asciende 936.672 euros. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 12(c) de la memoria adjunta en la que se indica que durante el ejercicio 2015 la sociedad realizó una entrega a cuenta de 850.000 euros como señal y parte de pago para la adquisición del 100% de las participaciones de una compañía. Posteriormente, mediante hecho relevante de fecha de 3 de Diciembre del 2015, se puso en conocimiento del mercado que los vendedores comunicaron la desestimación de la oferta conjunta presentada por la sociedad y un socio inversor, habiendo optado por aceptar la oferta de un tercero. Como consecuencia de este hecho, la sociedad reclamó sin éxito a los vendedores, por vía amistosa, la devolución del importe entregado a cuenta, por lo cual, con fecha 16 de marzo de 2016, se presentó una demanda de juicio ordinario en ejercicio de acción de incumplimiento contractual y reclamación de cantidad contra los vendedores en el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, donde se les reclama las cantidades entregadas a cuenta y una penalización igual a la cantidad entregada. La sociedad ha contratado a KPMG Abogados para la defensa jurídica de la demanda. Según manifestación de KPMG Abogados de fecha 29 de marzo de 2016, a dicha fecha no se había



dictado Decreto de admisión a trámite de la demanda ni se había dado traslado a los demandados para contestar. Del mismo modo, KPMG Abogados manifiesta como probable (> 50% de probabilidad) la posibilidad de que la demanda pueda prosperar y de que se produzca la recuperabilidad de los importes reclamados. Por este motivo, la sociedad no ha estimado necesario dotar provisiones por el importe entregado a cuenta. A fecha de la formulación de estas cuentas anuales abreviadas no se ha conseguido recuperar los 850.000 euros de entrega a cuenta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

PÁEZ & SERRANO AUDITORES, S.L.U.



David Páez Hernández
Socio – Auditor de Cuentas
28 de abril de 2016
El Puerto de Santa María
Número de ROAC - S2025

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas

correspondientes al ejercicio anual terminado al

31 de diciembre de 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

Balance de Situación Abreviado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	2.835.755	2.468.310
Inmovilizado material	Nota 7	2.944.786	3.060.133
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	2.750.661	2.600.000
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	154.282	100.139
Activos por Impuestos Diferidos	Nota 19	2.729.092	2.250.754
Total activos no corrientes		11.414.576	10.479.336
Existencias	Nota 13	53.608	28.207
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	1.244.987	1.730.404
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	893.085	893.008
Periodificaciones a corto plazo		5.161	8.227
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	269.129	900.246
Total activos corrientes		2.465.971	3.560.091
Total activo		13.880.546	14.039.427

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Balance de Situación Abreviado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

<i>Pasivo</i>	<i>Nota</i>	31.12.2015	31.12.2014
Fondos propios	Nota 15	5.850.869	6.677.594
Capital		231.652	231.652
Capital escriturado		231.652	231.652
Prima de emisión		4.048.874	4.048.874
Reservas		2.211.108	1.948.562
Acciones y Participaciones en patrimonio		(146.970)	(187.477)
Resultados de ejercicios anteriores		-	(342.084)
Otras aportaciones de socios		85.000	85.000
Resultado del ejercicio		(578.795)	893.068
Ajustes por cambio de valor	Nota 12	65.008	38.126
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	957.876	660.384
Total patrimonio neto		6.873.753	7.376.103
Deudas a largo plazo	Nota 18	5.046.517	4.886.710
Deudas con entidades de crédito		396.390	405.744
Otras deudas a largo plazo		4.650.127	4.480.966
Deudas empresas del grupo a largo plazo		166.450	
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	302.656	174.627
Total pasivos no corrientes		5.515.623	5.061.337
Deudas a corto plazo	Nota 18	723.642	662.392
Deudas con entidades de crédito		101.860	151.802
Otras deudas a corto plazo		621.782	510.590
Deudas con empresas del grupo a corto plazo		939	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	766.588	939.594
Proveedores a corto plazo		10.408	7.058
Acreedores varios		756.180	932.536
Total pasivos corrientes		1.491.170	1.601.986
Total patrimonio neto y pasivo		13.880.546	14.039.427

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	268.791	1.337.280
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	724.397	742.783
Aprovisionamientos	Nota 23	(225.784)	(219.496)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	53.015	59.035
Gastos de personal	Nota 23	(797.721)	(703.477)
Otros gastos de explotación		(712.584)	(758.017)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(482.497)	(535.429)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	198.986	105.457
Otros resultados		(9.577)	1.628
Resultado de explotación		(982.973)	29.764
Ingresos financieros		147	44.644
Gastos financieros		(97.505)	(237.932)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Diferencias de cambio		(3.465)	(676)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		26.664	620.117
Resultado financiero		(74.160)	426.153
Resultado antes de impuestos		(1.057.133)	455.917
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	478.338	437.152
Resultado del ejercicio		(578.795)	893.068

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014**

**A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	31/12/2015	31/12/2014
A) Resultado de la cuentas de pérdidas y ganancias	(578.795)	893.068
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	26.882	(834.178)
II. Por coberturas de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	595.642	(138.099)
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	(148.911)	27.620
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	473.613	(944.657)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(198.986)	(105.457)
IX. Diferencias de conversión		
Efecto impositivo	49.747	21.091
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(149.239)	(84.366)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(254.421)	(135.955)

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014**

**B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

EJERCICIO 2014

	Capital escriturado	Prima de Asunción	Reservas	Acciones Propias	Resultado ej.anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones , donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	209.590	982.249	1.191.024	(84.087)	(342.084)	85.000	473.058	872.304	855.228	4.242.281
Ajustes por errores 2013										-
Saldo ajustado a 1 de enero de 2014	209.590	982.249	1.191.024	(84.087)	(342.084)	85.000	473.058	872.304	855.228	4.242.281
Ingresos y gastos reconocidos							893.068			893.068
Operaciones con socios o propietarios										-
Aumentos de capital	22.062									22.062
Otros movimientos				(103.391)						(103.391)
Otros variaciones del Patrimonio Neto		3.066.625	757.538				(473.058)	(834.178)	(194.845)	2.322.082
Saldo al 31 de diciembre de 2014	231.652	4.048.874	1.948.562	(187.477)	(342.084)	85.000	893.068	38.126	660.383	7.376.104

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

**Estados Abreviados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014**

**B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresado en euros)

EJERCICIO 2015

	Capital escriturado	Prima de Asunción	Reservas	Acciones Propias	Resultado ej.anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones , donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	231.652	4.048.874	1.948.562	(187.477)	(342.084)	85.000	893.068	38.126	660.383	7.376.104
Ajustes por errores 2014										-
Saldo ajustado a 1 de enero de 2015	231.652	4.048.874	1.948.562	(187.477)	(342.084)	85.000	893.068	38.126	660.383	7.376.104
Ingresos y gastos reconocidos							(578.795)			(578.795)
Operaciones con socios o propietarios										-
Aumentos de capital	(0)									(0)
Otros movimientos				40.507	342.084					382.591
Otros variaciones del Patrimonio Neto		-	262.546				(893.068)	26.882	297.492	(306.147)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	231.652	4.048.874	2.211.108	(146.970)	-	85.000	(578.795)	65.008	957.875	6.873.752

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 1 de marzo de 2005 como sociedad limitada con el número de protocolo 282, por un período de tiempo indefinido. Está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz el día 1 de Abril 2005, Tomo 1735 Folio 94 Sección 8, Hoja CA-29531.

La sociedad desarrolla sus actividades en su sede social situada en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera en una nave de 1.040 m2.

El objeto social de la Sociedad comprende:

La investigación, desarrollo y producción de soluciones biotecnológicas dirigidas a mejorar la salud y el bienestar de las personas y animales.

La ejecución de servicios de investigación y desarrollo vinculados al apartado anterior.

El desarrollo, adquisición, transmisión y explotación de derechos de propiedad industrial e intelectual.

La comercialización, distribución, exportación e importación de los productos señalados en los anteriores apartados.

La adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de acciones, participaciones sociales, cuotas y cualquier otra forma de participación o interés en el capital social y/o títulos que den derecho a la obtención de dichas acciones, participaciones sociales, cuotas de participación o interés de sociedades de cualquier clase y de entidades con o sin personalidad jurídica, constituidas tanto bajo la legislación española como bajo cualquier otra que resulte aplicable, así como la administración, gestión y dirección de dichas sociedades y entidades, ya sea directa o indirectamente, mediante la pertenencia, asistencia y ejercicio de cargos en cualesquiera órganos de gobierno y gestión de dichas sociedades o entidades.

Al 31 de diciembre de 2015 Bioorganic Research and Services ,S.A era la sociedad dominante de un grupo formado por cuatro sociedades: Bioorganic Research and Services, S.A, como sociedad dominante y tres sociedades dependientes y formula cuentas anuales consolidadas.

El 26 de enero de 2012 la empresa salió a cotización incorporando sus acciones al Mercado Alternativo Bursátil del segmento para empresas en expansión (MAB-EE).

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada 30 de Marzo del 2.016

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2015 que han sido formuladas el 30 de marzo de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria abreviada, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior, aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 30 de junio de 2015.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales abreviadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

- (d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

- (i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La Sociedad ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 5 años.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado juicio. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

- (ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La distribución de beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 30 de junio de 2015, consistió en su traspaso reservas voluntarias en un importe de 550.984 y en la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 342.084.

El resultado. La propuesta de distribución del resultado de 2015 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Socios es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Bases de reparto		
Resultados del ejercicio	(578.795)	893.068
Distribución		
A reserva legal	-	-
A reserva voluntarias		550.984
A Rdo.Negativo Ejerc.Anteriores	(578.795)	
A compensación de pérdidas	-	342.084
	(578.795)	893.068

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

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 I+D que figuren en el activo del balance.

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución están sujetas, no obstante, a la limitación de que no se pueden distribuir dividendos que reduzcan el patrimonio neto por debajo del capital social.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

(ii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iv) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Desarrollo	Lineal	5
Patentes y marcas	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

Los gastos de Desarrollo se amortizan linealmente desde la fecha de terminación de los proyectos.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(vi) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en terrenos arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

Inmovilizado Material	Método	Porcentaje	Años
Construcciones	Lineal	1,47%-3%	14,29-33,33
Instalaciones	Lineal	2,5%-15%	6,67-20
Elementos de transporte	Lineal	4%-20%	5-12,5
Mobiliario y enseres	Lineal	7,14%-33%	2,0-20
Equipos electrónicos e inf.Sist y programas	Lineal	5%-33%	3,03-20

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

Por otra parte, si la Sociedad tiene dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos de desarrollo en curso, los importes registrados en el balance de situación se reconocen directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado intangible de la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación de los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de los mismos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, 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.

(d) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

Los contratos de arrendamiento, que al inicio de los mismos, transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- *Arrendamientos financieros*

Al comienzo del plazo del arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingente se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (c) Inmovilizado Material. No obstante, si no existe una seguridad razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

Actualmente la sociedad no tiene operaciones de este tipo.

- *Arrendamientos operativos*

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(e) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en otras categorías.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado (x). No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (vii).

(v) Activos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo financiero de forma continua, éste se reconoce en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de su clasificación.

(vi) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(vii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(viii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(ix) Valor razonable

El valor razonable de la participación en Carbures ha sido determinado de acuerdo con la cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 31 de diciembre de 2015.

(x) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontado al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

Activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad valora al coste, incrementado por los intereses que deba abonar al prestamista de acuerdo con las condiciones contractuales, los préstamos participativos en que los intereses tienen carácter contingente por estar condicionados al cumplimiento de un hito de la Sociedad, por ejemplo la obtención de beneficios o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la misma. En estos casos, los costes de transacción se imputan linealmente a lo largo de la vida del préstamo.

(xii) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de servicios se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(f) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método FIFO.

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método FIFO, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(h) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión y no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones, donaciones y legados de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las de carácter no monetario por el valor razonable del activo recibido.

En ejercicios posteriores las subvenciones, donaciones y legados se imputan a resultados atendiendo a su finalidad.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas o en su caso, cuando se produzca la enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro de los mismos.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida que se imputa en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada.

(i) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

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.

(i) Identificación de las transacciones

La Sociedad evalúa si existen diferentes componentes en una transacción, con el objeto de aplicar los criterios de reconocimiento de ingresos a cada uno de ellos.

(ii) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

La Sociedad considera que estos requisitos se cumplen en el momento de entrega efectiva de los bienes al comprador.

(iii) Prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido, si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(k) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (c) Inmovilizado material.

(l) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(m) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan. Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones 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. Los eventuales pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en las notas explicativas.

(5) Combinaciones de negocios

A pesar de que durante el ejercicio 2015 no se ha producido ninguna combinación de negocio significativa, se exponen a continuación las acaecidas durante el ejercicio:

- Constitución de la subsidiaria BBD BIOPHENIX USA LLC en EEUU a través de la dependiente BBD BIOPHENIX en junio 2015.

Con fecha 15 de mayo de 2014 BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. adquirió el 100% del capital social de BBD BIOPHENIX, S.L., sociedad dedicada a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 2.600.000 euros, realizando un primer pago en efectivo de 500.000 euros y un pago de 410.000 euros mediante permuta o canje de participaciones de BBD por acciones de BIONATURIS y un precio aplazado de 1.690.000 euros que se pagará anualmente en una cuantía equivalente al 45% del EBITDA de BIOPHENIX.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación. Se muestran las cifras en euros:

	<u>Total</u>
Contraprestación a 15 de Mayo de 2014	
- Efectivo pagado	910.000
- Pago aplazado actualizado	1.690.000
Total contraprestación	2.600.000
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 8)	157.644
- Inmovilizado material (Nota 9)	254.357
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	243.062
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.443
- Pasivos por impuesto diferido	(38.338)
- Deudas a corto plazo	(98.753)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.261)
Total activos netos identificables	560.154
Fondo de comercio generado	2.039.846

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 543.284 euros y unos beneficios netos de 331.752 euros en el período comprendido desde el 15 de mayo de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 127.427 euros, y el resultado neto del periodo se habría reducido en 59.030 euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

En Julio de 2014 se constituyo la compañía BNT Pacific Limited, establecida en Hong Kong de la que Bioorganic Research and Services posee el 70% de las participaciones.

(6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

31.12.2015	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2014	4.495.383	35.995	15.185	4.546.563
Ajustes valores balance 2014 (*)	-	-	-	-
Coste al 1 de enero de 2015	4.495.383	35.995	15.185	4.546.563
Altas generadas internamente	724.397	-	1.120	725.517
Coste al 31 de diciembre de 2015	5.219.780	35.995	16.305	5.272.080
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(2.063.309)	(2.367)	(12.578)	(2.078.253)
Amortizaciones 2015	(350.033)	(6.795)	(1.245)	(358.072)
Bajas Amortizaciones 2015	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(2.413.342)	(9.161)	(13.823)	(2.436.325)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	2.806.439	26.834	2.482	2.835.755

31.12.2014	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Coste al 31 de diciembre de 2013	3.752.600	35.995	15.185	3.803.780
Ajustes valores balance 2013 (*)				-
Coste al 1 de enero de 2014	3.752.600	35.995	15.185	3.803.780
				-
Altas generadas internamente	742.783	-	-	742.783
				-
Coste al 31 de diciembre de 2014	4.495.383	35.995	15.185	4.546.563
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	(1.671.322)	(1.572)	(11.378)	(1.684.272)
Amortizaciones 2014	(391.987)	(795)	(1.200)	(393.982)
Bajas Amortizaciones 2014				-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(2.063.309)	(2.367)	(12.578)	(2.078.253)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	2.432.074	33.629	2.607	2.468.310

(a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

Descripción	Euros		
	31.12.2015		
	Coste	Amortización acumulada	Total
PROYECTO VELFLOR-UNV.PABLO	258.169	(258.169)	-
ESTUDIO ECOLOGICO POBL.MEDUSAS	48.967	(48.967)	-
PROYECTO FLYLIFE-AI-0005-08	520.185	(362.167)	158.018
PROGRAMA AI-038-07 (NI)	108.166	(108.166)	-
PROGRAMA AI-0031-07 (LACTUMEDIUM)	6.110	(6.110)	-
PROGRAMA AI-0010-06	413.634	(413.634)	-
PROY.AI-0014-07 DIADAS OBESIDA	753.616	(687.005)	66.611
PROYECTO READI	157.361	(157.361)	-
PROYECTO SCALEPROT	242.142	(173.989)	68.153
PROYECTO KIMERA	494.431	(197.772)	296.658
INTEGRA SNC	689.994	-	689.994
AQUAFLY	281.211	-	281.211
LEISHFLY	400.256	-	400.256
PYO ADELIS	358.329	-	358.329
PROYECTO BENTOFEV	215.220	-	215.220
BOVIHEALTH	102.640	-	102.640
BIOMAP	150.800	-	150.800
CERVIPRO	18.550	-	18.550
	5.219.780	(2.413.341)	2.806.439

Descripción	Euros		
	31.12.2014		
	Coste	Amortización acumulada	Total
PROYECTO VELFLOR-UNV.PABLO	258.169	(258.169)	-
ESTUDIO ECOLOGICO POBL.MEDUSAS	48.967	(48.967)	-
PROYECTO FLYLIFE-AI-0005-08	520.185	(310.149)	210.036
PROGRAMA AI-038-07 (NI	108.166	(108.166)	-
PROGRAMA AI-0031-07 (LACTUMEDIUM)	6.110	(6.110)	-
PROGRAMA AI-0010-06	413.634	(413.634)	-
PROY.AI-0014-07 DIADAS OBESIDA	753.616	(536.282)	217.334
PROYECTO READI	157.361	(157.385)	(23)
PROYECTO SCALEPROT	242.142	(125.560)	116.581
PROYECTO KIMERA	494.431	(98.886)	395.545
INTEGRA SNC	683.394	-	683.394
AQUAFLY	233.830	-	233.830
LEISHFLY	228.856	-	228.856
PYO ADELIS	321.303	-	321.303
PROYECTO BENTOFEV	25.220	-	25.220
	4.495.383	(2.063.308)	2.432.075

(a) Fondo de comercio

No hay Fondo de Comercio activados por la sociedad en el ejercicio 2015.

(c) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Desarrollo	992.407	992407
Propiedad industrial		
Aplicaciones informáticas	3.185	3.185
	995.592	995.592

(b) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inversiones en proyectos de investigación y desarrollo.

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presentan en el Anexo I.

(a) General

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados materiales individualmente significativos es como sigue:

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	31.12.2015		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Nave Jerez		37.328	150.679	1.715.742
Nave Jerez - Fase 3		12.401	12.401	607.663
Maquinaria ASSY.THERMO ELC		0	253.000	0
Equipo Control Energético		2.072	20.748	10.378
Instalaciones Controltecnia		3.837	17.291	8.287
		55.639	454.120	2.342.069

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	31.12.2014		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Nave Jerez		37.328	113.351	1.753.070
Nave Jerez - Fase 3		0	0	620.064
Maquinaria ASSY.THERMO ELC		22.319	253.000	0
Equipo Control Energético		4.669	18.676	12.450
Instalaciones Controltecnia		3.837	13.454	12.124
		68.153	398.481	2.397.708

La sociedad tiene firmado un préstamo garantizado por garantías real constituida sobre terrenos y construcciones correspondientes a las instalaciones que posee en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera. (Cádiz), el importe pendiente de cancelar a 31 de Diciembre del 2.015 es de 339.077,49 Euros y fecha de vencimiento de Mayo del 2.030

(b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas.	55.133	24.332
Utillaje	980	980
Mobiliario	960	960
Equipo proceso información	2.764	1.191
Otro inmovilizado material	253.405	253.405
	313.243	280.868

(c) Subvenciones oficiales recibidas

La Sociedad ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 16 para la financiación parcial de sus inmovilizados materiales.

(d) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(8) Arrendamientos

La sociedad no ha contratado leasing o arrendamientos operativos significativos en el ejercicio 2015.

(9) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene un elevado volumen de sus operaciones con tres de sus clientes. Dichas operaciones concentran un 90% del importe de la cifra de negocios. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, está sujeto a un elevado juicio. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota (12).

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (12) y (18).

(iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

Aunque en el pasado la Sociedad ha gestionado esporádicamente el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo, las mismas fueron canceladas durante el ejercicio 2010 sin que en la actualidad esté vigente ningún contrato de este tipo.

(10) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Participaciones	2.600.661	2.600.000
	2.600.661	2.600.000
Empresas asociadas	-	-
Empresas Vinculadas	128.590	99.497
Total	2.729.251	2.699.497

Las participaciones en empresa del grupo corresponden a las inversiones en las sociedades

- BBD Biophenix SLU 2.600.000
- BNT PACIFIC 661

De la misma forma el saldo de empresas vinculadas corresponde a la valoración de la cartera en la Sociedad Carbures Europe, S.A

(11) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, se muestra en el Anexo II.

El valor contable es representativo del valor razonable de estos activos.

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

31.12.2015	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	147		147
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias			0
	147	0	
Variación en el valor razonable		26.882	26.882
		26.882	
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto			0
Total	147	26.882	27.029

31.12.2014	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	44.644		44.644
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias			0
	44.644	-	
Variación en el valor razonable		(834.178)	(834.178)
		(834.178)	
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto			0
Total	44.644	(834.178)	(789.534)

(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
	No Corriente	NO Corriente
Créditos	150.000	-
Intereses	-	-
	150.000	-

El saldo de esta partida corresponde a un crédito concedido por la sociedad a la filial BNT PACIFIC

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Grupo				
Instrumentos de patrimonio	2.600.661	-	2.600.000	-
Vinculadas			-	-
Instrumentos de patrimonio	128.590	-	99.497	16.616
Cuentas corrientes con socios y administradores		31.663	-	24.466
No vinculadas				
Créditos	-	-	832.021	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	642	852.325		
Otros	8.597		16.576	642
Total	2.738.491	883.988	948.094	41.724

Ver nota 12.c

Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas recoge las siguientes participaciones:

La participación en CARBURES EUROPE S.A. ha sido valorada al 31 de diciembre de 2015 a valor razonable de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de CARBURES EUROPE S.A. el 31 de diciembre de 2015 era de 0,77 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 128.590,00 al tener Bionaturis 167.000 acciones de CARBURES EUROPE S.A.

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
CARBURES EUROPE S.A.	128.590	99.497
	128.590	99.497

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
	Corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>		
Clientes	-	-
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	1.329.425	1.791.934
Personal	-	-
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas (*)	116.375	151.421
Correcciones valorativas por deterioro	(200.878)	(212.894)
Total	1.244.922	1.730.461

El 30 de junio de 2014 la Sociedad firmó un contrato de licencia no exclusiva del sistema Flylife, propiedad de Bionaturis, para el desarrollo de BNTs por un precio total de 1.100.000 euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se procedió a la facturación pactada con el licenciatario. El importe de este contrato ascendió al 82,25 % del total de las ventas de la Sociedad en el ejercicio 2014. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. El calendario inicial de pagos expuesto en el contrato es el siguiente:

- 50% antes del 31 de enero de 2015
- 50% antes del 30 de marzo de 2015

A fecha de 31 de diciembre de 2015 no se han atendido los pagos según los vencimientos anteriormente expuestos, debido a causas ajenas a la solvencia económica de nuestro cliente, como así nos ha manifestado. Así mismo, nos manifiesta que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos la deuda será abonada. Paralelamente, con fecha 19 de abril de 2016 hemos recibido carta vía correo electrónico, en la cual se establece un nuevo calendario de pagos a razón de 40.000 euros mensuales a partir de febrero de 2016 hasta noviembre de 2017, más un último pago de 220.000 euros en diciembre de 2017. A fecha de formulación de estas cuentas anuales se han recibido cuatro transferencias, en los meses de enero a abril de 2016, por un valor total de 184.167 dólares estadounidenses, que han supuesto un total de 163.328 euros al cambio vigente en la fecha de cada uno de los pagos. Por tanto, el saldo vivo sobre este contrato a fecha de formulación de estas cuentas anuales asciende 936.672 euros.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad realizó una entrega a cuenta de 850.000 euros como señal y parte de pago para la adquisición del 100% de las participaciones de una compañía. Posteriormente, mediante hecho relevante de fecha de 3 de Diciembre del 2015, se puso en conocimiento del mercado que los vendedores comunicaron la desestimación de la oferta conjunta presentada por la Sociedad y un socio inversor, habiendo optado por aceptar la oferta de un tercero. Como consecuencia de este hecho, la Sociedad reclamó sin éxito a los vendedores, por vía amistosa, la devolución del importe entregado a cuenta, por lo cual, con fecha 16 de marzo de 2016, se presentó una demanda de juicio ordinario en ejercicio de acción de incumplimiento contractual y reclamación de cantidad contra los vendedores en el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, donde se les reclama las cantidades entregadas a cuentas y una penalización igual a la cantidad entregada. La Sociedad ha contratado a KPMG Abogados para la defensa jurídica de la demanda. Según manifestación de KPMG Abogados de fecha 29 de marzo de 2016, a dicha fecha no se había dictado Decreto de admisión a trámite de la demanda ni se había dado traslado a los demandados para contestar. Del mismo modo, KPMG Abogados manifiesta como probable (> 50% de probabilidad) la posibilidad de que la demanda pueda prosperar y de que se produzca la recuperabilidad de los importes reclamados. Por este motivo, la Compañía no ha estimado necesario dotar provisiones por el importe entregado a cuenta. A fecha de la formulación de estas cuentas anuales no se ha conseguido recuperar los 850.000 euros de entrega a cuenta.

(d) Deterioro del valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	Euros		
	31.12.2015		
	Clientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(212.894)	-	(212.894)
Dotaciones			-
Eliminaciones contra el saldo contable	12.016	-	12.016
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(200.878)	-	(200.878)

	Euros		
	31.12.2014		
	Cientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(207.119)	-	(212.894)
Dotaciones	(5.775)	-	(5.775)
Eliminaciones contra el saldo contable		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(212.894)	-	(218.669)

(e) Clasificación por vencimientos

Todos los activos financieros tienen establecido su vencimiento en un plazo inferior a 12 meses desde la fecha del balance de situación, con excepción de las fianzas a largo plazo que no tienen un plazo de vencimiento definido pero que la Sociedad espera recuperar en un plazo superior a un año.

(13) Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Existencias Comerciales	54.295	28.207
Embalajes	1.313	
	54.295	28.207

Esta partida viene motivada por la línea de ventas de Dermoestética.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	193.391	825.441
Cuentas de liquidez	75.739	74.805
Total	269.129	900.246

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

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	<u>31.12.2015</u>
Sociedad	<u>% Part.</u>
Víctor Infante Viñolo	43,15%
CARBURES EUROPE S.A.	10,27%
Socios Minoritarios	<u>46,58%</u>
	<u>100,00%</u>

	<u>31.12.2014</u>
Sociedad	<u>% Part.</u>
Víctor Infante Viñolo	43,07%
CARBURES EUROPE S.A.	10,27%
Socios Minoritarios	<u>46,66%</u>
	<u>100,00%</u>

(b) Prima de asunción

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo III.

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 I+D que figuren en el activo del balance.

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(ii) Reservas para ajustes valores acciones propias

Recoge las diferencias de valoración de las acciones propias depositadas en el proveedor de liquidez.

(d) Acciones propias

La sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (BEKA FINANCES). Dicho acuerdo recogía para ser gestionado por BANKIA tanto la entrega de un determinado importe en acciones propias como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cuenta con 31.969 acciones propias en depósito en la cuenta de liquidez por un valor de 115.088,40 euros y las pérdidas derivadas de las operaciones con acciones propias han ascendido a (10.264,28) euros, que han sido registrados en el epígrafe "reservas" de los fondos propios de acuerdo con la legislación vigente. Durante el ejercicio 2015 se han realizado operaciones de compra y venta de 54.018 y 55.944 acciones respectivamente. Al término del ejercicio 2014 la sociedad poseía 33.895 acciones propias. Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

(16) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

El movimiento de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de carácter no reintegrable es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	660.386	855.230
Subvenciones concedidas en el ejercicio	446.731	
Reembolso de subvenciones por incumplimiento		(110.479)
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(149.239)	(84.366)
Saldo al final del periodo	957.878	660.386

(a) Subvenciones

El detalle de las subvenciones es como sigue:

Cuenta	Título	Organismo público o privado	Tipo de Entidad	Importe Concedido
1.300.001	PROYECTO DIVERTRAP -CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	20.618
1.300.002	SUBV.FUND.CORP.- SIDENA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	99.765
1.300.003	VELFLOR 2006	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	926
1.300.004	VELFLOR 2007	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	36.747
1.300.007	SUBV.DIR.GRAL.TESORO-VELFLOR	DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO	NACIONAL	104.935
1.300.008	SUBV PROYECTO 2007.202 CDTI	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	19.200
1.300.010	SUBV.PROYECTO MEDUSA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	3.715
1.300.012	PROYECTO LACTO-COVAP	AGENCIA IDEA	AUTONÓMICA	803
1.300.013	AYUDA-FUND.BAHIA DE CADIZ	FUNDACIÓN BAHÍA DE CÁDIZ	LOCAL	1.000
1.300.015	SUBV.DGT-PRODUCCION PROTEINAS	DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO	NACIONAL	116.096
1.300.016	PROYECTO FLYLIFE-CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	60.286
1.300.018	PROYECTO PRONAO S AN. 2009-PULE	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	146.748
1.300.021	PTQ05-01-00991-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	30.375
1.300.022	PTQ05-01-00992-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	30.375
1.300.023	PTQ05-02-02807-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	20.400
1.300.024	PTQ05-02-02919-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	88.750
1.300.025	PTQ06-1-0409-S.TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	20.250
1.300.026	PTQ08-01-06373-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	27.983
1.300.027	PTQ08-02-07289-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	29.026
1.300.028	PTQ-09-2-1 TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	22.451
1.300.030	PTQ-08-03-07754-TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	9.867
1.300.031	PROYECTO CDTI SCALEPROT	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	54.328
1.300.032	READI-CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	6.959
1.300.033	SUBVENCIÓN AGENCIA IDEA	CONSEJERÍA DE INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPRESA	AUTONÓMICA	42.965
1.300.034	PTQ-2010-1 SUSANA CAMPOS	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	25.137
1.300.035	PROYECTO KIMERA CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	14.838
1.300.036	PRONAO S AN.2010	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	244.382
1.300.037	TARGET FISH	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	19.174
1.300.038	SUB IMPACTO 2012	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	117.325
1.300.039	SUB LABORATORIOS ROVI SNCINTEGRA	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	386.477
1.320.001	SUBVENCION TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	296.818
1.300.040	SUBVENCION TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	84.630
1.300.042	SUBV PROYECTO ADELIS CDTI	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	242.989
1.300.043	PROYECTO FLYLIFE CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	78.638
1.300.046	PROYECTO BENTOFEV CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	15.719
1.300.047	PROYECTO BOVIHEALTH CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	15.719
				2.536.415

La Sociedad considera que no ha incumplido ninguno de los requisitos recogidos en los pliegos de contratación de las Subvenciones.

(17) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases se muestra a continuación.

	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2015</u>	
	<u>A coste amortizado o coste</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 18)	396.390	101.860
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18)	166.450	-
Acreedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros (Nota 18)	4.650.127	625.360
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)	-	10.408
Otras cuentas a pagar (Nota 18)	-	720.554
Total pasivos financieros	<u>5.212.967</u>	<u>1.458.183</u>
	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.2014</u>	
	<u>A coste amortizado o coste</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 18)	405.744	151.802
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18)		
Acreedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros (Nota 18)	4.480.966	510.590
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)		7.058
Otras cuentas a pagar (Nota 18)		932.536
Total pasivos financieros	<u>4.886.710</u>	<u>1.601.986</u>

El valor contable es representativo del valor razonable de estos pasivos.

(i) *Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros*

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros			
	31/12/2015	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(97.505)	(97.505)	(97.505)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(97.505)	(97.505)	(97.505)
Total	-	(97.505)	(97.505)	(97.505)

	Euros			
	31/12/2014	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(237.932)	(237.932)	(237.932)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(237.932)	(237.932)	(237.932)
Total	-	(237.932)	(237.932)	(237.932)

(18) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

a) Detalle deudas con empresas del grupo y asociadas

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>				
Préstamos	166.450	-		
Intereses		939		
<i>Asociadas</i>				
Préstamos	-	-		
Intereses	-	-		
Otras deudas	-	-		
Total	166.450	939	-	-

La partida de préstamos empresas del grupo es un préstamo concedido por la filial BBD Biophenix como consecuencia de la actividad normal de las compañías.

b) Deudas

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	178.661	1.466	-	-
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito (Anexo IV)	396.390	101.860	405.744	151.802
Deudas	4.471.465	622.955	4.480.996	510.590
Total	5.046.516	726.281	4.886.710	662.392

El importe más significativo de otras deudas con partes vinculadas es el préstamo recibido por la sociedad de Julex Investment SL por importe de 178.000 Euros

(c) Otra información sobre las deudas

(i) Características principales de las deudas

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en el Anexo IV.

(d) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Proveedores	-	-
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	10.408	7.058
Acreedores	720.555	896.695
Personal	-	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	34.702	35.841
Total	765.664	939.595

(d) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en el Anexo V.

(19) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio. Resolución de 29 de enero de 2016 del ICAC

La información sobre los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance se presenta a continuación:

	2015 Días
<i>Periodo medio de pago a proveedores</i>	62,58
<i>Ratio de operaciones pagadas</i>	49,08
<i>Ratio de operaciones pendientes de pago</i>	139,18
	Importe
<i>Total pagos realizados</i>	1.153.654,46
<i>Total pagos pendientes</i>	203.366,03
	1.357.020,49

(20) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	2.729.092	-	2.250.754	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	116.403	-	151.421
	2.729.092	116.403	2.250.754	151.421
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	302.656		202.774	
Impuesto sobre el valor añadido y similares		-		-
Seguridad Social		(1.408)		5.807
Retenciones		34.702		33.496
	302.656	33.294	202.774	39.302

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

	<u>Ejerci. Abiertos</u>
Impuestos Sobre sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el valor añadido	2012-2015
Impuesto Sobre la Renta de las Personas	2012-2015

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales abreviadas.

(a) Impuesto sobre beneficios

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	263.286		5.978	
Deducciones pendientes de aplicar	2.465.806	-	2.244.775	-
HP Acreedora impuestos sociedades	-	0	-	-
	2.729.092	0	2.250.754	-

Los créditos fiscales por pérdidas a compensar provienen de los ejercicios 2.012 y el generado en este ejercicio siendo sus importes 5.978 y 257.308 respectivamente.

Las deducciones pendientes de aplicar por I+D

DEDUCCIONES PENDIENTES INVERSIÓN Y EMPLEO		
Año	Euros	Ultimo año
2.007	96.121	2.025
2.008	226.483	2.026
2.009	284.652	2.027
2.010	239.100	2.028
2.011	350.036	2.029
2.012	334.615	2.030
2.013	371.632	2.031
2.014	260.437	2.032
2.015	213.530	2.033
	2.376.606	

El importe de 89.200 es la cantidad pendiente de aplicar por deducciones por donativos.

(21) Información Medioambiental

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 ni ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Con los procedimientos actualmente implantados la Sociedad considera que tiene adecuadamente controlados los riesgos medioambientales que se pudieran producir.

(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y asociadas, y partes vinculadas, y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 12 y 18.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

31.12.2015	Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos	-	51.500	51.500
Total ingresos	-	51.500	51.500
Gastos			
Gastos de personal			
Retribuciones	95.000	-	95.000
Instrumentos financieros			0
Total Gastos	95.000	-	95.000

Se incluye en la partida de ingresos la facturación por parte de la sociedad a su filial BBD Biophenix, por los servicios prestados.

31.12.2014	Alta Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos	-	-	-
Total ingresos	-	-	-
Gastos			
Gastos de personal			
Retribuciones	95.022	-	95.022

Instrumentos financieros			-
Total Gastos	95.022	-	95.022

(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2015 y 2014 los Administradores han percibido las remuneraciones que se detallan en el apartado anterior. La Sociedad mantiene con los Administradores las cuentas corrientes que se detallan en la nota 12.

(23) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ventas de productos	110.529	140.193
Prestación de servicios	158.262	1.197.087
	268.791	1.337.280

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	151.095	148.833
Compras extranjeras	7.384	11.335
Variación de existencias	(25.402)	1.955
	133.077	162.123

Trabajos realizados por otras empresas	92.707	57.373
	225.784	219.496

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	31.12.2015.	31.12.2014
Cargas Sociales	0	171
Seguridad Social a cargo de la empresa	142.247	127.868
	142.247	128.039

(24) Garantías y Contingencias

La Sociedad tiene los siguientes bienes aportados como garantía

EMPRESA ACREEDORA	BIENES APORTADOS EN GARANTÍA	VTO.PREVISTO	Capital pendiente
LA CAIXA	NAVE INDUSTRIAL EN JEREZ DE LA FRONTERA	01/06/2030	339.077

(25) Información sobre empleados.

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio, desglosado por categorías, es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Altos Directivos	1	1
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	11	7
Resto personal cualificado	6	7
	18	15

La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos Directivos		1		
Directivos	0	1	2	6
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	8	2	2	6
Resto personal cualificado	4	2	1	0
	12	6	5	12

(26) Honorarios de Auditoría

Los honorarios fijados por la sociedad Páez y Serrano Auditores S.L.U correspondientes a la auditoria del ejercicio 2.015 asciende a la cantidad de 9.115 y por auditorias de proyectos 2.250 . En el ejercicio 2014 los importes ascendieron a 8.115 y 900 respectivamente.

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

2015	Euros					Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	
Coste al 1 de enero de 2015	185.860	2.564.757	600.377	336.204	-	3.687.198
Altas del ejercicio	-	-	734	8.320	-	9.054
Bajas	-	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2015	185.860	2.564.757	601.110	344.524	0	3.696.251
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	-	(151.951)	(182.829)	(292.284)	-	(627.064)
Alta Amortizaciones 2015	-	(50.604)	(64.968)	(8.830)	-	(124.401)
Ajuste valores anteriores						
Bajas Amortizaciones 2015						
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	-	(202.555)	(247.797)	(301.114)	-	(751.465)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	185.860	2.362.202	353.314	43.411	0	2.944.786

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

2014	Euros					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste al 1 de enero de 2014	185.860	1.940.350	532.027	326.232	618.419	3.602.889
Altas del ejercicio	-	624.406	68.349	9972	1.645	704.373
Bajas	-	-	-	-	(620.064)	(620.064)
Coste al 31 de diciembre de 2014	185.860	2.564.757	600.377	336.204,22	0	3.687.198
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	-	(107.606)	(118.220)	(259.790)	-	(485.616)
Alta Amortizaciones 2014	-	(44.345)	(64.609)	(32.494)	-	(141.448)
Ajuste valores anteriores						
Bajas Amortizaciones 2014						
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	-	(151.951)	(182.829)	(292.284)	-	(627.064)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	185.860	2.412.806	417.548	43.920	0	3.060.134

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Clasificación de Activos Financieros por Categorías
31 de diciembre de 2015

	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste			A coste amortizado o coste		
	Valor contable	A valor Razonable	Total	Valor contable	A valor Razonable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>			-			-
<i>Créditos</i>	150.000	-	150.000	8.597	-	8.597
Depósitos y fianzas	25.692	-	25.692	852.825	-	852.825
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	1.329.425	-	1.329.425
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	36.861	-	36.861
Total	175.692	-	175.692	2.227.708	-	2.227.708
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados	-	128.590	128.590	-	-	-
No cotizados	-	2.600.661	2.600.661	-	-	-
Total	-	2.729.251	2.729.251	-	-	-
Total activos financieros	175.692	2.729.251	2.904.943	2.227.708	-	2.227.708

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Clasificación de Activos Financieros por Categorías
31 de diciembre de 2014

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste			A coste amortizado o coste		
	Valor contable	A valor Razonable	Total	Valor contable	A valor Razonable	Total
					-	
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					-	
<i>Créditos</i>	-	-	-	832.021	-	832.021
Depósitos y fianzas	642	-	642	2.726	-	2.726
Otros activos financieros	-	-	-	25.068	-	25.068
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	1.578.983	-	1.578.983
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	184.614	-	184.614
Total	642	-	642	2.623.411	-	2.623.411
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados	-	1.021.440	1.021.440			-
No cotizados	-	2.600.000	2.600.000	-	-	-
Total	-	3.621.440	3.621.440	-	-	-

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.**Detalle y movimiento de Reservas y Resultados correspondientes
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015****(Expresado en euros)**

	Reserva legal y estatutaria	Reservas voluntarias	Aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Acciones Propias	Res. PYG Actuariales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	58.173	1.458.250	85.000	893.068	(187.478)	432.139	2.739.152
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	58.173	1.458.250	85.000	893.068	(187.478)	432.139	2.739.152
Resultados del ejercicio 2015				(578.795)			(578.795)
Distribución de resultados del ejercicio 2014		550.984		(893.068)			(342.084)
Otros movimientos		(278.173)			40.507	(10.264)	(247.930)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	58.173	1.731.060	85.000	(578.795)	(146.971)	421.875	1.570.342

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Detalle y movimiento de Reservas y Resultados
para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Reserva legal y estatutaria	Reservas voluntarias	Aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Acciones Propias	Res. PYG Actuariales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58.173	985.191	85.000	-	(84.087)	147.659	1.191.936
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	58.173	985.191	85.000	-	(84.087)	147.659	1.191.936
Resultados del ejercicio 2014				893.068			893.068
Distribución de resultados del ejercicio 2013				-			-
Otros movimientos		473.059			(103.391)	284.480	654.148
Saldo al 31 de diciembre de 2014	58.173	1.458.250	85.000	893.068	(187.478)	432.139	2.739.153

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Características y clasificación por vencimientos de las deudas
para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Tipo	Moneda	Tipo nominal	Año de vencimiento	Valor nominal	Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>No vinculadas – Entidades de crédito</u>						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2030	339.077	18.954	320.123
Préstamo bancario	Euros	3,50%	2018	92.060	32.460	59.600
Préstamo bancario	Euros	4,88%	2017	66.667	50.000	16.667
Tarjetas de Crédito	Euros			446	446	
Total Entidades de crédito.				498.250	101.860	396.390

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	101.860	69.803	46.113	20.125	260.350	396.390
Otros pasivos financieros	625.360	732.660	417.620	396.326	3.269.970	4.816.576
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						-
Proveedores	10.408	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	720.555	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	1.458.183	802.463	463.733	416.451	3.530.320	5.212.966

3.- Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** por encargo de la Junta General:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 3.1 de la memoria adjunta en la que se indica que las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo del 2016 y reformuladas en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de abril de 2016. La causa de esta reformulación es consecuencia de los ajustes propuestos por los auditores tras la realización de la auditoría, con el objetivo de clarificar la información a revelar frente a terceros, y mejorar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad Bioorganic Research and Services, S.A., y sociedades dependientes. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 12.1.1 de la memoria consolidada adjunta donde se indica que el 30 de junio de 2014 la Sociedad dominante firmó un contrato de licencia no exclusiva del sistema Flylife, propiedad de Bioorganic Research and Services, S.A., para el desarrollo de BNTs por un precio total de 1.100.000 euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se procedió a la facturación pactada con el licenciatario. El importe de este contrato ascendió al 82,25 % del total de las ventas de la Sociedad dominante en el ejercicio 2014. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. El calendario inicial de pagos expuesto en el contrato es el siguiente:

- 50% antes del 31 de enero de 2015
- 50% antes del 30 de marzo de 2015

A fecha de 31 de diciembre de 2015 no se han atendido los pagos según los vencimientos anteriormente expuestos, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así les ha manifestado. Así mismo, el cliente les ha manifestado que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos, la deuda será abonada. Paralelamente, con fecha 19 de abril de 2016 la Sociedad dominante ha recibido una carta, vía correo electrónico, en la cual se establece un nuevo calendario de pagos a razón de 40.000 euros mensuales a partir de febrero de 2016 hasta noviembre de 2017, más un último pago de 220.000 euros en diciembre de 2017. A fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la Sociedad dominante ha recibido cuatro transferencias, en los meses de enero a abril de 2016, por un valor total de 184.167 dólares estadounidenses, que han supuesto un total de 163.328 euros al cambio vigente en la fecha de cada uno de los pagos. Por tanto, el saldo vivo sobre este contrato a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas asciende 936.672 euros. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 12.1.1 de la memoria consolidada adjunta en la que se indica que durante el ejercicio 2015 la Sociedad dominante realizó una entrega a cuenta de 850.000 euros como señal y parte de pago para la adquisición del 100% de las participaciones de una compañía. Posteriormente, mediante hecho relevante de fecha de 3 de Diciembre del 2015, se puso en conocimiento del mercado que los vendedores comunicaron la desestimación de la oferta conjunta presentada por la Sociedad dominante y un socio inversor, habiendo optado por aceptar la oferta de un tercero. Como consecuencia de este hecho, la Sociedad

dominante reclamó sin éxito a los vendedores, por vía amistosa, la devolución del importe entregado a cuenta, por lo cual, con fecha 16 de marzo de 2016, se presentó una demanda de juicio ordinario en ejercicio de acción de incumplimiento contractual y reclamación de cantidad contra los vendedores en el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, donde se les reclama las cantidades entregadas a cuenta y una penalización igual a la cantidad entregada. La Sociedad dominante ha contratado a KPMG Abogados para la defensa jurídica de la demanda. Según manifestación de KPMG Abogados de fecha 29 de marzo de 2016, a dicha fecha no se había dictado Decreto de admisión a trámite de la demanda ni se había dado traslado a los demandados para contestar. Del mismo modo, KPMG Abogados manifiesta como probable (> 50% de probabilidad) la posibilidad de que la demanda pueda prosperar y de que se produzca la recuperabilidad de los importes reclamados. Por este motivo, la Sociedad dominante no ha estimado necesario dotar provisiones por el importe entregado a cuenta. A fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha conseguido recuperar los 850.000 euros de entrega a cuenta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** y sociedades dependientes.

PÁEZ & SERRANO AUDITORES, S.L.U.



David Páez Hernández
Socio – Auditor de Cuentas
28 de abril de 2016
El Puerto de Santa María
Número de ROAC - S2025

**BIOORGANIC RESEARCH AND
SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de
diciembre de 2015

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES,
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Índice

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	9
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	9
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (EN EUROS)	11
1. Sociedades del grupo	11
1.1 Sociedad dominante	11
1.2 Sociedades dependientes	12
2. Sociedades asociadas y multigrupo	13
2.1 Sociedades asociadas	13
2.2 Sociedades multigrupo	13
3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	13
3.1. Imagen fiel	13
3.2. Principios contables no obligatorios	14
3.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	14
4. Normas de registro y valoración	15
4.1. Dependientes	15
4.2. Asociadas y multigrupo	18
4.3. Inmovilizado intangible	19
4.4. Inmovilizado material	21
4.5. Inversiones inmobiliarias	22
4.6. Costes por intereses	22
4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	22
4.8. Permutas	22
4.9. Activos financieros	22
4.10. Derivados financieros y cobertura contable	24
4.11. Existencias	25
4.12. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	26
4.13. Patrimonio neto	26
4.14. Pasivos financieros	26
4.15. Subvenciones recibidas	27
4.16. Combinaciones de negocios	27
4.17. Negocios conjuntos	28
4.18. Impuestos corrientes y diferidos	28
4.19. Prestaciones a los empleados	28
4.20. Provisiones y pasivos contingentes	28
4.21. Reconocimiento de ingresos	29
4.22. Arrendamientos	29
4.23. Transacciones en moneda extranjera	30
4.24. Transacciones entre partes vinculadas	31
4.25. Información medioambiental	32
5. Gestión del riesgo financiero	32

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

4.24. Transacciones entre partes vinculadas	31
4.25. Información medioambiental	32
5. Gestión del riesgo financiero	32
5.1. Factores de riesgo financiero	32
5.2. Estimación del valor razonable	33
6. Combinaciones de negocios	34
7. Fondo de comercio de consolidación	35
8. Inmovilizado intangible	36
8.1. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas	37
8.2. Pérdidas por deterioro de inmovilizados intangibles individuales	37
8.3. Gastos de investigación y desarrollo	38
8.4. Concesiones, patentes, licencias y marcas	39
8.5. Gastos financieros capitalizados	39
8.6. Inmovilizado intangible situado en el extranjero	39
8.7. Inmovilizado intangible afecto a reversión	39
8.8. Inmovilizado intangible no afecto a la explotación	39
8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado	39
8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad	39
8.11. Seguros	39
8.12. Subvenciones	40
9. Inmovilizado material	40
9.1. Pérdidas por deterioro	41
9.2. Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio	41
9.3. Inmovilizado material situado en el extranjero	41
9.4. Gastos financieros capitalizados	41
9.5. Inmovilizado material no afecto a la explotación	42
9.6. Bienes totalmente amortizados	42
9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	42
9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero	42
9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo	42
10. Inversiones inmobiliarias	42
11. Participaciones puestas en equivalencia	42
12. Análisis de instrumentos financieros	42
12.1. Análisis por categoría	42
13. Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	46
14. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	46
15. Activos financieros disponibles para la venta	46
16. Instrumentos financieros derivados	47
16.1. Contratos a plazo de moneda extranjera	47
16.2. Permutas de tipo de interés	47
17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	47
18. Existencias	47
18.1. Seguros	47
19. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48
20. Fondos propios	48
20.1. Capital	48
20.2. Reservas	49
20.3. Acciones propias	50
21. Propuesta de distribución de resultado de la sociedad Dominante	50
22. Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del Grupo	51

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

23.	Diferencia de conversión.....	51
24.	Dividendos a cuenta	51
25.	Socios externos	51
26.	Subvenciones de capital recibidas	51
26.1.	Bonos convertibles.....	53
26.2.	Préstamos con entidades de crédito.....	53
26.3.	Acreedores por arrendamiento financiero.....	53
26.4.	Plazos de pagos a proveedores	53
27.	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	54
28.	Otras provisiones.....	54
28.1.	Actuaciones medioambientales	54
28.2.	Provisiones por reestructuración	54
28.3.	Litigios	54
28.4.	Contraprestación contingente en combinación de negocios.....	54
29.	Impuestos diferidos	55
30.	Ingresos y gastos	56
30.1.	Desglose cifra de Negocio.....	56
30.2.	Importe neto de la cifra de negocios	56
30.3.	Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	56
30.4.	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	57
30.5.	Gastos de personal.....	57
30.6.	Resultados por enajenaciones de inmovilizado.....	58
30.7.	Otros gastos de explotación	58
31.	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal.....	59
32.	Resultado financiero	61
33.	Retribuciones de alta Dirección	61
34.	Contingencias	62
35.	Información sobre medio ambiente	62
36.	Hechos posteriores al cierre.....	62
37.	Garantías y contingencias	62
38.	Honorarios de auditores de cuentas	63

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	4.880.322	5.491.088
Inmovilizado material	Nota 7	3.275.787	3.124.700
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10		
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	100.139	154.282
Activos por Impuestos Diferidos	Nota 19	2.250.754	2.729.092
Total activos no corrientes		10.507.002	11.499.161
Existencias	Nota 13	28.207	53.608
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	2.126.443	1.897.019
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	893.008	898.784
Periodificaciones a corto plazo		8.478	5.412
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	1.119.569	444.818
Total activos corrientes		4.175.704	3.299.642
Total activo		14.682.706	14.798.803

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Fondos propios	Nota 15	6.977.945	6.543.455
Capital		231.652	231.652
Capital escriturado		231.652	231.652
Prima de emisión		4.048.874	4.048.874
Reservas		1.948.562	2.517.500
Acciones y Participaciones en patrimonio		(187.477)	(146.970)
Resultados de ejercicios anteriores		(342.084)	-
Otras aportaciones de socios		85.000	85.000
Resultado del ejercicio		1.193.419	(192.601)
Ajustes por cambio de valor	Nota 12	38.126	65.008
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	660.384	961.644
Socio Externo			284
Total patrimonio neto		7.676.455	7.570.391
Deudas a largo plazo	Nota 18	4.886.710	5.226.943
Deudas con entidades de crédito		405.744	508.354
Otras deudas a largo plazo		4.480.966	4.718.589
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	212.965	327.083
Total pasivos no corrientes		5.099.675	5.554.026
Deudas a corto plazo	Nota 18	888.973	840.867
Deudas con entidades de crédito		284.189	158.905
Otras deudas a corto plazo		604.784	681.962
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	1.017.604	833.519
Proveedores a corto plazo		14.663	21.642
Acreedores varios		1.002.940	811.878
Total pasivos corrientes		1.906.576	1.674.387
Total patrimonio neto y pasivo		14.682.706	14.798.803

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada</u>	Nota	31.12.2014	31.12.2015
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	1.880.564	1.050.362
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	980.651	1.023.288
Aprovisionamientos	Nota 23	(244.916)	(336.538)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	59.035	53.025
Gastos de personal	Nota 23	(819.320)	(1.054.990)
Otros gastos de explotación		(1.031.899)	(982.712)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(599.597)	(608.503)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	105.457	278.385
Otros resultados		1.628	(11.265)
Resultado de explotación		331.601	(588.947)
Ingresos financieros		44.644	147
Gastos financieros		(239.285)	(104.716)
Diferencias de cambio		(809)	(4.087)
Deterioro y resultados por enajenaciones inst.patrimonio		620.117	26.664
Resultado financiero		424.666	(81.991)
Resultado antes de impuestos		756.268	(670.939)
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	437.152	478.338
Resultado del ejercicio		1.193.420	(192.601)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	31/12/15	31/12/14
A) Resultado de la cuentas de pérdidas y ganancias	(192.601)	1.193.420
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	29.093	(851.314)
II. Por coberturas de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	353.643	(30.557)
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	(70.729)	6.111
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	312.007	(875.760)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros		
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	52.566	58.999
Diferencias de conversión		
IX. Efecto impositivo	(10.513)	(11.800)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	42.053	47.199
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	161.459	364.859

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Capital escriturado	Prima de Asunción	Reservas	Acciones Propias	Resultado ej.anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	231.652	4.048.874	1.948.562	(187.477)	(342.084)	85.000	1.193.419	38.126	660.384	7.676.456
Ajustes por errores 2014										-
Saldo ajustado a 1 de enero de 2015	231.652	4.048.874	1.948.562	(187.477)	(342.084)	85.000	1.193.419	38.126	660.384	7.676.456
Ingresos y gastos reconocidos							(192.601)			(192.601)
Operaciones con socios o propietarios										-
Aumentos de capital	-									-
Otros movimientos				40.507						40.507
Otros variaciones del Patrimonio Neto		-	568.938		342.084		(1.193.419)	26.882	301.260	45.745
Saldo al 31 de diciembre de 2015	231.652	4.048.874	2.517.500	(146.970)	-	85.000	(192.601)	65.008	961.644	7.570.107

Cuentas Anuales Consolidadas de Bioorganic Research and Services, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de Diciembre de 2015

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Correspondientes a los Ejercicios Terminados en el 2015 y 2014

	Ejercicio 31.12.2015	Ejercicio 31.12.2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(670.939)	756.268
Ajustes al resultado:	1.046.811	70.150
- Amortización del inmovilizado (+)	608.503	599.597
- Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	-
- Variación de provisiones (+/-)	-	-
- Imputación de subvenciones (-)	307.076	(105.457)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	-
- Ingresos financieros (-)	(147)	(664.761)
- Gastos financieros (+)	104.716	240.094
- Diferencias de cambio (+/-)	-	676
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	26.664	-
- Otros ingresos y gastos (+/-)	-	-
Cambios en el capital corriente	(113.147)	(890.112)
- Existencias (+/-)	(25.402)	13.567
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	229.424	(1.391.901)
- Otros activos corrientes (+/-)	-	(149)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(317.170)	488.371
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(104.568)	(240.094)
- Pagos de intereses (-)	(104.716)	(240.094)
- Cobros de dividendos (+)	-	-
- Cobros de intereses (+)	147	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	158.156	(303.789)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (-)	(1.125.035)	(1.551.856)
- Inmovilizado intangible	(1.034.431)	(641.856)
- Inmovilizado material	(33.750)	-
- Otros activos financieros	(56.854)	(910.000)
Cobros por desinversiones (+)	-	721.900
- Sociedades asociadas	-	664.761
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	57.139
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.125.035)	(829.956)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	2.873.846
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	-	3.066.625
- Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	-	(103.391)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	-	(89.388)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	292.128	(1.196.115)
- Emisión:	314.802	97.703
Deudas con entidades de crédito (+)	-	97.703
Otras deudas (+)	314.802	-
- Devolución y amortización de:	(22.674)	(1.293.817)
Deudas con entidades de crédito (-)	(22.674)	-
Deudas con entidades de crédito (-)	-	-
Otras deudas (-)	-	(1.293.817)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	292.128	1.677.732
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(674.751)	543.987
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.119.569	575.582
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	444.818	1.119.569

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (EN EUROS)

1. Sociedades del grupo

1.1 Sociedad dominante

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 1 de marzo de 2005 como sociedad limitada con el número de protocolo 282, por un período de tiempo indefinido. Está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz el día 1 de Abril 2005, Tomo 1735 Folio 94 Sección 8, Hoja CA-29531.

La Sociedad deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Cádiz. Las últimas cuentas anuales formuladas en fecha 31 de marzo de 2015 han sido las correspondientes al ejercicio cerrado 2014.

La sociedad desarrolla sus actividades en su sede social situada en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera.

El objeto social de la Sociedad comprende:

- La investigación, desarrollo y producción de soluciones biotecnológicas dirigidas a mejorar la salud y el bienestar de las personas y animales.
- La ejecución de servicios de investigación y desarrollo vinculados al apartado anterior.
- El desarrollo, adquisición, transmisión y explotación de derechos de propiedad industrial e intelectual.
- La comercialización, distribución, exportación e importación de los productos señalados en los anteriores apartados.
- La adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de acciones, participaciones sociales, cuotas y cualquier otra forma de participación o interés en el capital social y/o títulos que den derecho a la obtención de dichas acciones, participaciones sociales, cuotas de participación o interés de sociedades de cualquier clase y de entidades con o sin personalidad jurídica, constituidas tanto bajo la legislación española como bajo cualquier otra que resulte aplicable, así como la administración, gestión y dirección de dichas sociedades y entidades, ya sea directa o indirectamente, mediante la pertenencia, asistencia y ejercicio de cargos en cualesquiera órganos de gobierno y gestión de dichas sociedades o entidades

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

El 26 de enero de 2012 la empresa salió a cotización incorporando sus acciones al Mercado Alternativo Bursátil del segmento para empresas en expansión (MAB-EE).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1.2 Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiéndose este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Denominación Social	Sociedad Titular de la Participación	Participación	Actividad
BBD BIOPHENIX S.L.U.	Bioorganic Research and Services S.A	100%	Empresa Biotecnológica
BNT PACIFIC	Bioorganic Research and Services S.A	70%	Empresa Biotecnológica
BBD BIOPHENIX USA	BBD Biophenix SLU	100%	Empresa Biotecnológica

Durante el ejercicio 2.015 la sociedad BBD Biophenix S.L.U ha constituido una sociedad en USA como continuación de la estrategia de expansión en EEUU del Grupo Bionaturis, y respondiendo al creciente interés en este mercado por sus productos y servicios. De manera concreta, la creación de la subsidiaria tiene como objetivo principal facilitar el acceso de BBD BIOPHENIX a nuevos contratos.

Tal y como se indica en la nota de hechos posteriores, en fecha 17 de Marzo del 2.016 se ha constituido una sociedad en China con el nombre de BNT China Biosciences, empresa 100% filial de la compañía BNT PACIFIC participada por Bioorganic Research and Services S.A en un 70%. Esta sociedad será la sociedad designada para el desarrollo y comercialización de los productos y servicios del Grupo en el sudeste Asiático

Durante el ejercicio 2.015 Bnt Pacific y BBD Biophenix Usa no han tenido actividad alguna.

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades, corresponden a las situaciones contempladas en el Art. 2 de las NOFCAC (Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas), que se indican a continuación:

1.-Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

2.-Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

2. Sociedades asociadas y multigrupo

2.1 Sociedades asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

No existen Sociedades asociadas dentro del perímetro de consolidación del grupo a 31 de diciembre de 2015.

2.2 Sociedades multigrupo

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.

No existen Sociedades multigrupo dentro del perímetro de consolidación del grupo a 31 de diciembre de 2015.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la empresa BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el RD 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

El ejercicio 2014 es el primer ejercicio en el cual se configura el Grupo aunque no tenga obligación legal de presentar cuentas anuales consolidadas.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada 30 de Marzo del 2016 y reformuladas en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de Abril del 2016. La causa de esta reformulación es consecuencia de los ajustes propuestos por nuestros Auditores tras la realización de la auditoría, con el objetivo de clarificar la información a revelar frente a terceros, y mejorar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de junio de 2015.

3.2. Principios contables no obligatorios

No se aplican contables no obligatorios.

3.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

3.3.1.-Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio consolidado

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio consolidado ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 4.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 7). Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. A 31 de diciembre de 2014 no se han identificados deterioros del fondo de comercio consolidado.

3.3.2.-Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias sólo en territorio español. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

3.3.3.-Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. El Grupo ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

3.3.4.-Vidas útiles de la fábrica y los equipos de la división de tecnología

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su fábrica y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

El Grupo ha estimado que parte de sus activos intangibles (Desarrollo) tienen una vida útil de 5 años. Esta estimación se ha realizado en base al estudio de las perspectivas de negocio futuro de la tecnología desarrollada y considerando la práctica generalizada en el sector farmacéutico.

El Grupo revisa en cada cierre que la viabilidad técnica y económica de los proyectos capitalizados sigue existiendo, con el objeto de garantizar la recuperabilidad de los costes por desarrollo.

La Dirección no es consciente de la existencia de amenazas que pongan en riesgo las estimaciones utilizadas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

3.3.5.-Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 presentan como cifras comparativas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el Patrimonio Neto, estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todas ellas consolidadas, las correspondientes al ejercicio anterior.

3.3.6.-Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3.3.7.-Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos recogidos en diferentes partidas de las cuentas.

3.3.8.-Cambios en criterios contables

Es el primer ejercicio en el que se realizan las cuentas consolidadas por lo que no ha habido cambio en los criterios contables aplicados anteriormente.

3.3.9.-Corrección de errores

No se han producido correcciones de errores contables.

3.3.10.-Operaciones entre sociedades del perímetro de consolidación

Todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tienen su cierre contable a la misma fecha por lo que no se ha producido esta circunstancia.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Dependientes

4.1.1.-Operaciones entre sociedades

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 4.14). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

4.1.2.-Adquisición de control por etapas

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.1.3.-Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio se diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
Cuando una sociedad entra a formar parte del Grupo o salga fuera del mismo, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo individuales a incluir en la consolidación deberán estar referidas únicamente a la parte del ejercicio en que dicha sociedad haya formado parte del Grupo.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

4.1.4.-Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

4.1.5.- Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 4.9)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro

- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

4.2. Asociadas y multigrupo

4.2.1. Método de integración proporcional

Las sociedades multigrupo se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de integración proporcional.

La aplicación del método de integración proporcional consiste en la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de la porción de activos, pasivos, gastos, ingresos, flujos de efectivo y demás partidas de la sociedad multigrupo, correspondiente al porcentaje que de su patrimonio neto posean las sociedades del Grupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones que resulten pertinentes.

La aplicación del método de integración proporcional se efectúa conforme a las mismas reglas que las descritas en el apartado anterior para el método de integración global, en particular, en lo que afecta a la aplicación del método de adquisición y el cálculo del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, si bien, teniendo en cuenta lo siguiente:

- La agregación de partidas se realiza en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la sociedad multigrupo;
- Los créditos y débitos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y resultados de las operaciones con las sociedades multigrupo se eliminan en la proporción que representa la participación de las sociedades del Grupo en el patrimonio neto de la multigrupo;
- No figura ninguna partida de socios externos de la sociedad multigrupo;

4.2.2. Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos de a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

4.2.3. Modificación de la participación

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad multigrupo se considera el coste de cada transacción individual.

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el nuevo fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participada surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, esta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

4.2.4. Pérdida de la condición de sociedad asociada o multigrupo

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 4.9), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 4.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el método de integración proporcional) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el método de integración proporcional indicado en la Nota 4.2.1.

Si una sociedad multigrupo (consolidada por el método de integración proporcional) pasa a tener la calificación de asociada, se contabiliza por puesta en equivalencia inicialmente a partir de los activos y pasivos consolidados atribuibles a dicha participación, manteniéndose en el balance las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación retenida.

4.3. Inmovilizado intangible

4.3.1. Fondo de comercio

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 4.1.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la corrección valorativa correspondiente.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

4.3.2. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, en un plazo de 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

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

4.3.3. Licencias y marcas

Las licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de cinco años.

4.3.4. Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los seis años.

4.4. Inmovilizado material.

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

Inmovilizado Material	Método	Porcentaje	Años
Construcciones	Lineal	3%	33
Instalaciones Técnicas	Lineal	12%	8,3
Maquinaria	Lineal	10%	10
Uillaje	Lineal	205	5
Otras Instalaciones	Lineal	10-12%	8,3
Mobiliario	Lineal	10%	10
Equipos proceso Información	Lineal	25%	4
Elementos de transporte	Lineal	15%	6,6
Otro Inmovilizado material	Lineal	10%	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ganancias.

4.5. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El Grupo actualmente no tiene bienes incluidos dentro de esta categoría.

4.6. Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.8. Permutas

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste.

A estos efectos, el Grupo considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se puede determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible.

El Grupo no ha realizado durante el ejercicio 2015 operaciones de permutas.

4.9. Activos financieros

4.9.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9.2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

4.9.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.9.4. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas del Grupo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. 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 de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 4.10).

4.10. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

4.10.1. Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

4.10.2. Cobertura de los flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.10.3. Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero:

En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo a 31 de diciembre de 2015 no posee derivados financieros y coberturas contables.

4.11. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 4.6)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

4.12. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

4.12.1. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

4.12.2. Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente del Grupo que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

El Grupo a cierre del ejercicio 2015 no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

4.13. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Cuando cualquier sociedad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.14. Pasivos financieros

4.14.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo,

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, el Grupo determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

4.14.2. Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que el Grupo designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 4.10).

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

4.15. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

4.16. Combinaciones de negocios

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 4.24).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (ver Nota 4.1.1).

4.17. Negocios conjuntos

El Grupo no participa en negocios conjuntos ni uniones temporales de empresas (UTES).

4.18. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

4.19. Prestaciones a los empleados

En el ejercicio 2015 el Grupo no opera con planes de pensiones o similares en concepto de prestaciones a los empleados.

Tampoco se realizó una política de remuneración de los empleados con acciones propias de la sociedad.

4.20. Provisiones y pasivos contingentes

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

4.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puedan valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

4.22. Arrendamientos

4.22.1. Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

4.22.2. Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.22.3. Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar (Nota 4.9). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento

4.23. Transacciones en moneda extranjera

4.23.1. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo, es decir, la moneda del entorno en el que el Grupo genera y emplea efectivo.

Las cuentas anuales del Grupo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

4.23.2. Conversión de estados financieros en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo este el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de “diferencia de conversión”, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y

- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

El fondo de comercio de consolidación y los ajustes a los valores razonables de activos y pasivos derivados de la aplicación del método de adquisición se consideran elementos de la sociedad adquirida, por lo que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Al cierre del ejercicio todas las sociedades del Grupo están radicadas en España, por lo que ninguna tiene una moneda hiperinflacionaria.

4.23.3. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

4.24. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

4.24.1. Aportación no dineraria

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

4.24.2. Fusión y escisión

- a) En las operaciones entre empresas del Grupo en las que intervenga la empresa dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.

- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.

La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que esta sea posterior a la fecha de incorporación al Grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al Grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

4.24.3. Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

En aquellos casos en los que el negocio en el que se materializa la reducción de capital, se acuerda el pago de dividendo o se cancela la cuota de liquidación del socio permanezca en el Grupo, la empresa cedente contabilizará la diferencia entre la deuda con el socio y el valor contable del negocio entregado en una partida de reservas. La cesionaria registra el negocio de acuerdo con las normas para fusiones y escisiones indicadas en la Nota 4.24.2.

4.25. Información medioambiental

El Grupo no ha destinado una partida específica de gastos a la mejora medioambiental.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

5.1.1. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional de manera sustancial y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La dirección ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Existe obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que queda expuesto el Grupo con el Departamento de Tesorería. Para

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos a plazo, negociados por el Departamento de Tesorería. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

b) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, el Grupo diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

Las inversiones en títulos de capital del Grupo son inversiones con cotización y que se están cotizados en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

c) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Durante 2015 los recursos ajenos del Grupo a tipo de interés variable estaban denominados en Euros.

5.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. No hay ventas a clientes minoristas.

5.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados. Normalmente este proceso se lleva a cabo a nivel de las entidades operativas del grupo, conforme a las prácticas y límites establecidos por éste. Los límites establecidos varían en función de la zona geográfica con el fin de tener en cuenta la liquidez del mercado en el que opera la sociedad. Adicionalmente, la política de gestión de liquidez implica la realización de proyecciones de flujos de efectivo en las monedas principales en las que se opera, considerando también el nivel de activos líquidos necesarios para alcanzar dichas proyecciones; el control de los índices de liquidez de balance y su comparación con los requisitos de mercado; y el mantenimiento de los planes de financiación mediante deuda.

5.2. Estimación del valor razonable

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

6. Combinaciones de negocios

A pesar de que durante el ejercicio 2015 no se ha producido ninguna combinación de negocio significativa, se exponen a continuación las acaecidas durante el ejercicio:

- Constitución de la subsidiaria BBD BIOPHENIX USA LLC en EEUU a través de la dependiente BBD BIOPHENIX en junio 2015.

Con fecha 15 de mayo de 2014 BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. adquirió el 100% del capital social de BBD BIOPHENIX, S.L., sociedad dedicada a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.

Como contraprestación se estipuló un precio inicial de 2.600.000 euros, realizando un primer pago en efectivo de 500.000 euros y un pago de 410.000 euros mediante permuta o canje de participaciones de BBD por acciones de BIONATURIS y un precio aplazado de 1.690.000 euros que se pagará anualmente en una cuantía equivalente al 45% del EBITDA de BIOPHENIX.

El detalle del coste de las combinaciones de negocio, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio generado se detalla a continuación. Se muestran las cifras en euros:

	<u>Total</u>
Contraprestación a 15 de Mayo de 2014	
- Efectivo pagado	910.000
- Pago aplazado actualizado	1.690.000
Total contraprestación	2.600.000

Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

asumidos	
- Inmovilizado intangible (Nota 8)	157.644
- Inmovilizado material (Nota 9)	254.357
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	243.062
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.443
- Pasivos por impuesto diferido	(38.338)
- Deudas a corto plazo	(98.753)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.261)
Total activos netos identificables	560.154

Fondo de comercio generado 2.039.846

El negocio adquirido aportó al Grupo unos ingresos de 543.284 euros y unos beneficios netos de 331.752 euros en el período comprendido desde el 15 de mayo de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2014.

Si la adquisición hubiera tenido lugar al 1 de enero de 2014, los ingresos del Grupo se habrían incrementado en 127.427 euros, y el resultado neto del periodo se habría reducido en 59.030 euros. Estos importes se han calculado utilizando las políticas contables del Grupo y ajustando los resultados de la dependiente.

En Julio de 2014 se constituyó la compañía BNT Pacific Limited, establecida en Hongkon de la que Bioorganic Research and Services posee el 70% de las participaciones.

7. Fondo de comercio de consolidación

El Grupo en el ejercicio 2015 sólo tiene el Fondo de Comercio surgido de la Combinación de Negocios con BBD BIOPHENIX, S.L.U. comentado en el punto 6 anterior.

El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio. El Grupo utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar el valor en uso. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por el Grupo. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos.

En base al trabajo realizado, el Grupo estima que no se ha producido deterioro en el valor del fondo de comercio consolidado al cierre de los ejercicios 2015.

Con fecha 7 de octubre de 2015 la sociedad hizo público mediante Hecho relevante el acuerdo firmado entre Bioorganic Research and Services, S.A. e Inveready Biotech II, S.C.R., S.A. (en adelante, "Inveready") mediante la cual acuerdan la potencial adquisición por parte de la Sociedad del total de las participaciones sociales de una compañía propiedad de Inveready cuya actividad consiste en el desarrollo de tecnologías para la purificación de péptidos, proteínas recombinantes y anticuerpos tanto de interés terapéutico como industrial.

La adquisición de la compañía propiedad de Inveready, valorada en 1.6 millones €, se realizaría en la modalidad de canje de acciones en el marco de una ampliación de capital no

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

dineraria que deberá seguir las estipulaciones normativas que afectan a la potencial operación. En el caso de ejecutarse la operación en los términos previstos las nuevas acciones suscritas por Inveready tendrían un periodo de lock-up de tres años.

8. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado intangible” es el siguiente:

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	Total
Coste al 31 de diciembre de 2014	4.910.651	35.995	16.700	2.039.846	7.003.191
Ajustes valores balance 2014 (*)	-	-	-	-	-
Coste al 1 de enero de 2015	4.910.651	35.995	16.700	2.039.846	7.003.191
Altas generadas internamente	1.023.288	-	11.120	-	1.034.408
Altas por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2015	5.933.938	35.995	27.820	2.039.846	8.037.599
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(2.107.659)	(2.367)	(12.844)	-	(2.122.870)
Amortizaciones 2015	(414.620)	(6.794)	(2.227)	-	(423.641)
Bajas Amortizaciones 2015	-	-	-	-	-
Altas por Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(2.522.279)	(9.161)	(15.071)	-	(2.546.510)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	3.411.659	26.834	12.749	2.039.846	5.491.089

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

En 2014

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de Comercio	Total
Coste al 31 de diciembre de 2013	3.752.600	35.995	15.185	-	3.803.780
Ajustes valores balance 2013 (*)	-	-	-	-	-
Coste al 1 de enero de 2014	3.752.600	35.995	15.185	-	3.803.780
Altas generadas internamente	742.783	-	-	-	742.783
Altas por Combinaciones de Negocios	415.268	-	1.515	2.039.846	2.456.628
					-
Coste al 31 de diciembre de 2014	4.910.651	35.995	16.700	2.039.846	7.003.191
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	(1.671.322)	(1.572)	(11.378)	-	(1.684.272)
Amortizaciones 2014	(415.802)	(795)	(1.325)	-	(417.921)
Bajas Amortizaciones 2014	-	-	-	-	-
Altas por Combinaciones de Negocios	(20.535)	-	(142)	-	(20.676)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(2.107.659)	(2.367)	(12.844)	-	(2.122.869)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	2.802.992	33.629	3.856	-	4.880.323

Las Altas generadas en el ejercicio están fundamentalmente localizadas en la partida de Desarrollo y sobre todo en el Fondo de Comercio (ver nota 6).

Por su parte el Grupo ha seguido haciendo un gran esfuerzo inversor en la partida de Desarrollo orma de asegurar y potenciar su conocimiento de la tecnología.

8.1. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas

El Grupo no dispone de inmovilizados intangibles de vida útil indefinida distintos del fondo de comercio (Nota 6).

8.2. Pérdidas por deterioro de inmovilizados intangibles individuales

No se han producido estos deterioros

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

8.3. Gastos de investigación y desarrollo

Los principales proyectos de I+D activados por el Grupo son los siguientes:

Descripción	Euros		
	31.12.2015		
	Coste	Amortización acumulada	Total
PROYECTO VELFLOR-UNV.PABLO	258.169	(258.169)	-
ESTUDIO ECOLOGICO POBL.MEDUSAS	48.967	(48.967)	-
PROYECTO FLYLIFE-AI-0005-08	520.185	(362.167)	158.018
PROGRAMA AI-038-07 (NI	108.166	(108.166)	-
PROGRAMA AI-0031-07 (LACTUMEDIUM)	6.110	(6.110)	-
PROGRAMA AI-0010-06	413.634	(413.634)	-
PROY.AI-0014-07 DIADAS OBESIDA	753.616	(687.005)	66.611
PROYECTO READI	157.361	(157.361)	-
PROYECTO SCALEPROT	242.142	(173.989)	68.153
PROYECTO KIMERA	494.431	(197.772)	296.658
INTEGRA SNC	689.994	-	689.994
AQUAFLY	281.211	-	281.211
LEISHFLY	400.256	-	400.256
PYO ADELIS	358.329	-	358.329
PROYECTO BENTOFEV	215.220	-	215.220
BOVIHEALTH	102.640	-	102.640
BIOMAP	150.800	-	150.800
CERVIPRO	18.550	-	18.550
ECOTOSX	51.267	-	51.267
HERPATOCARCINOMA GAITEK	95.718	(35.644)	60.074
ZF NEURO GAITEK	126.781	(53.206)	73.575
Otros proyectos de I+D	440.392	(20.088)	420.304
	5.933.938	(2.522.279)	3.411.659

Todos estos proyectos están encaminados a la mejora de los conocimientos directamente aplicables a la labor del Grupo. Una rama muy importante de estas partidas es la que proviene de BBD BIOPHENIX S.L.U.

El Grupo sigue la política de no empezar a amortizar los proyectos hasta que no se encuentran cerrado.

La generación de los Gastos de I+D activados se han producido de la siguiente forma:

	2015				
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	Coste(*)
Realizados por la propia empresa:	5.933.938	-2.522.279	-	3.411.659	1.023.288
Total	4.910.651	-2.107.658	-	2.532.955	980.651

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(*) Coste generado internamente en el ejercicio 2015 e imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según nota 4.1.3.1

8.4. Concesiones, patentes, licencias y marcas

No hay elementos significativos.

8.5. Gastos financieros capitalizados

No se han capitalizado gastos financieros obtenidos de financiación ajena.

8.6. Inmovilizado intangible situado en el extranjero

El Grupo no tiene inmovilizado intangible en el extranjero.

8.7. Inmovilizado intangible afecto a reversión

No existe inmovilizado intangible afecto a reversión.

8.8. Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tenía inmovilizado intangible no afecto a la explotación.

8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizados cuyo valor neto contable ascendía a 995.592 euros según el cuadro adjunto.

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Desarrollo	992.407	992.407
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	3.185	3.185
	995.592	995.592

8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad

Al 31 de diciembre de 2015 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

8.11. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

8.12. Subvenciones

El Grupo ha recibido las subvenciones que se recogen en la nota 25 para la financiación parcial para sus inversiones en proyectos de desarrollo.

9. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

En 2015

2015	Euros					Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	
Coste al 1 de enero de 2014	185.860	2.564.757	844.946	395.421	-	3.990.984
Altas del ejercicio	-	-	4.002	29.749	-	33.750
Altas por Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2015	185.860	2.564.757	848.948	425.170	0	4.024.734
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	-	(151.951)	(255.650)	(307.596)	-	(715.196)
Alta Amortizaciones 2015	-	(50.604)	(114.150)	(20.084)	-	(184.838)
Altas por Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Bajas Amortizaciones 2015	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	-	(202.555)	(369.799)	(327.680)	-	(900.034)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	185.860	2.362.202	479.148	97.490	0	3.124.700

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

En 2.014

2014	Euros					Total
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	
Coste al 1 de enero de 2014	185.860	1.940.350	532.027	326.232	618.419	3.602.889
Altas del ejercicio	-	624.406	68.349	9.972	1.645	704.373
Altas por Combinaciones de negocio	-	-	244.569	59.217	-	303.786
Bajas	-	-	-	-	(620.064)	(620.064)
Coste al 31 de diciembre de 2014	185.860	2.564.757	844.946	395.421	0	3.990.984
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	-	(107.606)	(118.220)	(259.790)	-	(485.616)
Alta Amortizaciones 2014	-	(44.345)	(97.442)	(39.889)	-	(181.675)
Altas por Combinaciones de negocio	-	-	(39.988)	(7.917)	-	(47.905)
Bajas Amortizaciones 2014	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	-	(151.951)	(255.650)	(307.596)	-	(715.196)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	185.860	2.412.806	589.297	87.825	0	3.275.787

9.1. Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2015 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

9.2. Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio

Ninguna empresa del Grupo se ha acogido a la actualización.

9.3. Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene inversiones situadas en el extranjero.

9.4. Gastos financieros capitalizados

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

No se han capitalizado gastos financieros obtenidos de financiación ajena.

9.5. Inmovilizado material no afecto a la explotación

No hay inmovilizado material no afecto a la explotación

9.6. Bienes totalmente amortizados

Los bienes del Grupo totalmente amortizados son:

	31.12.2015	31.12.2014
Instalaciones técnicas.	55.133	24.332
Utillaje	980	980
Mobiliario	960	960
Equipo proceso información	2.764	1.191
Otro inmovilizado material	253.405	253.405
	313.243	280.869

9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al 31 de diciembre de 2015 no hay inmovilizado afecto a reversión.

La matriz del grupo tiene firmado un préstamo garantizado por garantías real constituida sobre terrenos y construcciones correspondientes a las instalaciones principales que posee en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera. (Cádiz), el importe pendiente de cancelar a 31 de Diciembre del 2.015 es de 339.077 Euros y fecha de vencimiento de Mayo del 2.030.

9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero

No hay contratos de arrendamiento financiero a cierre del ejercicio.

9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo

No hay contratos de arrendamiento operativo cierre del ejercicio.

10. Inversiones inmobiliarias

El Grupo no cuenta con inversiones inmobiliarias.

11. Participaciones puestas en equivalencia

El Grupo no cuenta dentro de su perímetro con sociedades consolidadas mediante puesta en equivalencia.

12. Análisis de instrumentos financieros

12.1. Análisis por categoría

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

12.1.1. Activos financieros

EN 2.015

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total
	Valor contable			Valor contable		
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Créditos</i>	-	-	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	25.692	-	25.692	8.597	-	8.597
Otros activos financieros	-	-	-	890.187	-	890.187
Cientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	1.619.075	-	1.619.075
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	277.944	-	277.944
Total	25.692	-	25.692	2.795.803	-	2.795.803
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0
Cotizados	-	128.590	128.590	-	-	-
No cotizados	-	-	-	-	-	-
	0	0	0	0	0	-
Total	-	128.590	128.590	-	-	-
	0	0	0	0	0	0
Total activos financieros	25.692	128.590	154.282	2.795.803	-	2.795.803

EN 2.014

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total
	Valor contable			Valor contable		
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Créditos</i>	-	-	-	832.021	-	832.021
Depósitos y fianzas	642	-	642	2.726	-	2.726
Otros activos financieros	-	-	-	25.068	-	25.068
Cientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	1.830.531	-	1.830.531
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	148.510	-	148.510
Total	642	-	642	2.838.856	-	2.838.856
Instrumentos de patrimonio	-	99.497	99.497	-	-	-
Cotizados	-	99.497	99.497	-	-	-
No cotizados	-	-	-	-	-	-
Total	-	99.497	99.497	-	-	-
Total activos financieros	642	99.497	100.139	2.838.856	-	2.838.856

La principal magnitud recogida en el activo No Corriente dentro del epígrafe es la partida de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

clientes.

El 30 de junio de 2014 la Sociedad Dominante firmó un contrato de licencia no exclusiva del sistema Flylife, propiedad de Bionaturis, para el desarrollo de BNTs por un precio total de 1.100.000 euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se procedió a la facturación pactada con el licenciatario. El importe de este contrato ascendió al 82,25 % del total de las ventas de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2014. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. El calendario inicial de pagos expuesto en el contrato es el siguiente:

- 50% antes del 31 de enero de 2015
- 50% antes del 30 de marzo de 2015

A fecha de 31 de diciembre de 2015 no se han atendido los pagos según los vencimientos anteriormente expuestos, debido a causas ajenas a la solvencia económica de nuestro cliente, como así nos ha manifestado. Así mismo, nos manifiesta que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos la deuda será abonada. Paralelamente, con fecha 19 de abril de 2016 hemos recibido carta vía correo electrónico, en la cual se establece un nuevo calendario de pagos a razón de 40.000 euros mensuales a partir de febrero de 2016 hasta noviembre de 2017, más un último pago de 220.000 euros en diciembre de 2017. A fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se han recibido cuatro transferencias, en los meses de enero a abril de 2016, por un valor total de 184.167 dólares estadounidenses, que han supuesto un total de 163.328 euros al cambio vigente en la fecha de cada uno de los pagos. Por tanto, el saldo vivo sobre este contrato a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas asciende 936.672 euros.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Dominante realizó una entrega a cuenta de 850.000 euros como señal y parte de pago para la adquisición del 100% de las participaciones de una compañía. Posteriormente, mediante hecho relevante de fecha de 3 de Diciembre del 2015, se puso en conocimiento del mercado que los vendedores comunicaron la desestimación de la oferta conjunta presentada por la Sociedad Dominante y un socio inversor, habiendo optado por aceptar la oferta de un tercero. Como consecuencia de este hecho, la Sociedad Dominante reclamó sin éxito a los vendedores, por vía amistosa, la devolución del importe entregado a cuenta, por lo cual, con fecha 16 de marzo de 2016, se presentó una demanda de juicio ordinario en ejercicio de acción de incumplimiento contractual y reclamación de cantidad contra los vendedores en el Juzgado de Primera Instancia de Madrid, donde se les reclama las cantidades entregadas a cuentas y una penalización igual a la cantidad entregada. La Sociedad Dominante ha contratado a KPMG Abogados para la defensa jurídica de la demanda. Según manifestación de KPMG Abogados de fecha 29 de marzo de 2016, a dicha fecha no se había dictado Decreto de admisión a trámite de la demanda ni se había dado traslado a los demandados para contestar. Del mismo modo, KPMG Abogados manifiesta como probable (> 50% de probabilidad) la posibilidad de que la demanda pueda prosperar y de que se produzca la recuperabilidad de los importes reclamados. Por este motivo, la Compañía no ha estimado necesario dotar provisiones por el importe entregado a cuenta. A fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha conseguido recuperar los 850.000 euros de entrega a cuenta.

El resto de activos financieros a largo plazo correspondientes a Instrumentos de patrimonio no tienen un plazo de vencimiento definido.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

12.1.2. Pasivos financieros

EN 2.015

	Euros	
	31.12.2015	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	508.354	158.904
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	-	-
Acreeedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros	4.718.589	681.780
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	21.642
Otras cuentas a pagar	-	811.878
Total pasivos financieros	5.226.943	1.674.203

La matriz del grupo tiene firmado un préstamo garantizado por garantías real constituida sobre terrenos y construcciones correspondientes a las instalaciones principales que posee en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera. (Cádiz), el importe pendiente de cancelar a 31 de Diciembre del 2.015 es de 339.077 Euros y fecha de vencimiento de Mayo del 2.030.

EN 2.014

	Euros	
	31.12.2014	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable	405.744	284.189
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	-	-
Acreeedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros	4.480.966	604.784
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	14.663
Otras cuentas a pagar	-	1.002.940
Total pasivos financieros	4.886.710	1.906.576

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

La principal magnitud de los pasivos financieros está formada por las deudas con entidades de crédito.

Los vencimientos de estas deudas van del 2015 hasta el 2030, teniendo periodicidad mensual.

El tipo de interés obtenido va desde Euribor + 3% hasta Euribor + 6,05%, dependiendo de la finalidad y la duración.

La partida de "Otros pasivos financieros" está formada por Incentivos reembolsables y deudas con entidades no financieras a devolver por el Grupo.

Estos incentivos son concedidos por Entidades Públicas de fomento de la actividad económica como puede ser el Ministerio de Industria y por entidades dedicadas a la promoción de la actividad investigadora como es el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) y la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA).

Todas estas ayudas tienen un seguimiento en la ejecución y cumplimiento de los hitos por parte de la entidad concedente con el fin de evitar incumplimientos.

La mayor parte de estas ayudas son a tipo bonificado, llegando su duración hasta el 2027.

Los vencimientos de las deudas bancarias y no bancarias son los siguientes:

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	158.905	104.854	81.164	38.509	124.921	508.354
Otros pasivos financieros	681.780	732.660	417.620	396.326	3.171.322	5.399.707
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						-
Proveedores	21.642	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	811.878	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	1.674.204	837.514	498.784	434.836	3.296.242	5.908.061

13. Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El Grupo no cuenta con este tipo de inversión.

14. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El Grupo no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento a cierre del ejercicio.

15. Activos financieros disponibles para la venta

Los Activos financieros disponibles para la venta está formado por Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas, recogiendo las siguientes participaciones:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
CARBURES EUROPE A.A.	128.590	99.497
	128.590	99.497

La participación en CARBURES EUROPE S.A. ha sido valorada al 31 de diciembre de 2015 a valor razonable de acuerdo con el valor de cotización de la acción en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La cotización de las acciones de CARBURES EUROPE S.A. el 31 de diciembre de 2015 era de 0,77 euros por acción, lo que supondría una valoración de la participación de la Sociedad en dicha fecha de 128.590,00 euros al tener 167.000 acciones de CARBURES EUROPE S.A.

16. Instrumentos financieros derivados

16.1. Contratos a plazo de moneda extranjera

El Grupo no realiza este tipo de operaciones

16.2. Permutas de tipo de interés

No se han realizado este tipo de operaciones.

17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

El Grupo no realiza este tipo de operaciones.

18. Existencias

Las existencias en poder del grupo a cierre del ejercicio son las siguientes:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Existencias Comerciales	53.608	28.207
	53.608	28.207

18.1. Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

19. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería	369.080	1.044.764
Cuentas de liquidez	75.739	74.805
Total	444.818	1.119.569

Todos los saldos son de libre disposición. El Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalente en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

20. Fondos propios

20.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	<u>31.12.2015</u>
	<u>% Part.</u>
Víctor Infante Viñolo	43,15%
CARBURES EUROPE S.A.	10,27%
Socios Minoritarios	<u>46,58%</u>

100,00%

Sociedad	<u>31.12.2014</u>
	<u>% Part.</u>
Víctor Infante Viñolo	43,07%
CARBURES EUROPE S.A.	10,27%
Socios Minoritarios	<u>46,66%</u>

100,00%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

20.2. Reservas

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Reservas de la sociedad dominante:		
Reservas no distribuibles:		
- Reserva legal	58.173,00	58.173,00
- Reserva estatutaria	-	-
- Reserva por fondo de comercio	-	-
- Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	-	-
- Diferencias por ajuste del capital a euros	-	-
Reservas de libre disposición:		
- Reservas voluntarias	1.816.060,27	1.458.250,00
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	421.875,31	432.141,00
Total reservas de la sociedad dominante	2.296.108,58	1.948.564,00
Reservas en sociedades consolidadas	306.391,63	-
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	-
TOTAL	2.602.500,21	1.948.564,00

20.2.1. Prima de emisión.

La prima de emisión de acciones es de libre disposición y asciende en el cierre a 4.048.874 euros.

20.2.2. Reserva legal

La reserva legal se ha dotado de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital. Este artículo exige que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destine a reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

20.2.3. Reserva estatutaria

El Grupo no tiene dotadas Reservas de este tipo.

20.2.4. Reserva por fondo de comercio

El Grupo no tiene dotadas Reservas de este tipo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

El grupo no tiene dotada Reserva de este tipo de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición

20.3. Acciones propias

La sociedad con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (BEKA FINANCES). Dicho acuerdo recogía para ser gestionado por BANKIA tanto la entrega de un determinado importe en acciones propias como el depósito de una cantidad en efectivo. El objeto de este contrato es permitir a los inversores la negociación de las acciones de las sociedades, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cuenta con 31.969 acciones propias en depósito en la cuenta de liquidez por un valor de 115.088,40 euros y las pérdidas derivadas de las operaciones con acciones propias han ascendido a (10.264,28) euros, que han sido registrados en el epígrafe "reservas" de los fondos propios de acuerdo con la legislación vigente. Durante el ejercicio 2015 se han realizado operaciones de compra y venta de 54.018 y 55.944 acciones respectivamente. Al término del ejercicio 2014 la sociedad poseía 33.895 acciones propias. Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

El movimiento habido en los valores propios durante el ejercicio 2015:

A 1 de enero de 2015	-187.477,00
Ventas	339.957,17
Adquisiciones	-299.449,95
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 6)	-
Otras operaciones	
A 31 de diciembre de 2015	-146.969,78

21. Propuesta de distribución de resultado de la sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultado de la sociedad dominante del ejercicio 2.015 que será sometido a aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente :

		2015
Bases de reparto		
	Resultados del ejercicio	(192.601)
Aplicación		
	A Rdo.Ejerc.Anteriores	(192.601)
		(192.601)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

22. Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del Grupo

No ha habido cambios en los porcentajes de participación en las sociedades del Grupo desde que entraron a formar parte del perímetro de la consolidación.

23. Diferencia de conversión

No se han producido diferencias de conversión.

24. Dividendos a cuenta

No se han producido dividendos a cuenta en el ejercicio 2015.

25. Socios externos

En esta partida están recogido los saldos correspondientes al 30% de la participación de los socios en la subsidiaria BNT PACIFIC , con sede en Hong Kong.

26. Subvenciones de capital recibidas

El Grupo recibe subvenciones con la finalidad de financiar principalmente su inversión en I+D. El detalle de las principales subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Título	Organismo público o privado	Tipo de Entidad	Importe Concedido
PROYECTO DIVERTRAP -CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	20.618
SUBV.FUND.CORP.- SIDENA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	99.765
VELFLOR 2006	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	926
VELFLOR 2007	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	36.747
SUBV.DIR.GRAL.TESORO-VELFLOR	DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO	NACIONAL	104.935
SUBV PROYECTO 2007.202 CDTI	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	19.200
SUBV.PROYECTO MEDUSA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	3.715
PROYECTO LACTO-COVAP	AGENCIA IDEA	AUTONÓMICA	803
AYUDA-FUND.BAHIA DE CADIZ	FUNDACIÓN BAHÍA DE CÁDIZ	LOCAL	1.000
SUBV.DGT-PRODUCCION PROTEINAS	DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO	NACIONAL	116.096
PROYECTO FLYLIFE-CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	60.286
PROYECTO PRONAOS AN. 2009-PULE	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	146.748
PTQ05-01-00991-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	30.375
PTQ05-01-00992-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	30.375
PTQ05-02-02807-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	20.400
PTQ05-02-02919-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	88.750
PTQ06-1-0409-S.TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	20.250
PTQ08-01-06373-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	27.983
PTQ08-02-07289-S.TORRES QUEVED	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	29.026
PTQ-09-2-1 TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	22.451
PTQ-08-03-07754-TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	9.867
PROYECTO CDTI SCALEPROT	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	54.328
READI-CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	6.959
SUBVENCIÓN AGENCIA IDEA	CONSEJERÍA DE INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPRESA	AUTONÓMICA	42.965
PTQ-2010-1 SUSANA CAMPOS	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	25.137
PROYECTO KIMERA CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	14.838
PRONAOS AN.2010	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	244.382
TARGET FISH	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	19.174
SUB IMPACTO 2012	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	117.325
SUB LABORATORIOS ROVI SNCINTEGRA	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	386.477
SUBVENCIÓN TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	296.818
SUBVENCIÓN TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	84.630
SUBV PROYECTO ADELIS CDTI	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	242.989
PROYECTO FLYLIFE CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	78.638
PROYECTO BENTOFEV CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	15.719
PROYECTO BOVIHEALTH CTA	CORPORACIÓN TECNOLÓGICA DE ANDALUCÍA	AUTONÓMICA	15.719
LEHEN AUKERA LANBIDE	SERVICIO VASCO DE EMPLEO	AUTONÓMICA	2.989
TXEKINTEK ENSAY EFIC ANTIINFEC	AGENCIA VASCA DE DESARROLLO EMPRESARIAL	AUTONÓMICA	11.400
SUBV INTERNACIONALIZACION	AGENCIA VASCA DE DESARROLLO EMPRESARIAL	AUTONÓMICA	39.069

Con esta financiación el Grupo puede hacer frente a las necesidades de inversión en Gastos de I+D para mantener y ampliar su capacidad tecnológica.

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero	660.384	855.230
Subvenciones concedidas en el ejercicio	546.922	
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones		(110.479)
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(245.662)	(84.367)
Saldo al final del periodo	961.644	660.385

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

26.1. Bonos convertibles

El grupo no ha emitido bonos convertibles durante el ejercicio 2015. Al 31 de diciembre el Grupo no tiene bonos convertibles.

26.2. Préstamos con entidades de crédito.

Los vencimientos de los préstamos bancarios son los siguientes:

Tipo	Moneda	Tipo nominal	vencimiento	nominal	Corriente	No corriente
No vinculadas – Entidades de crédito						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2.030	339.077	18.954	320.123
Préstamo bancario	Euros	3,50%	2.018	92.060	32.460	59.600
Préstamo bancario	Euros	4,88%	2.017	66.667	50.000	16.667
Tarjetas de Crédito	Euros			711	711	
Póliza de crédito	Euros	Euribor+6,05%	2.016	21.729	21.729	
Préstamo bancario	Euros	Euribor+2,85%	2.018	50.000	16.667	33.333
Préstamo bancario	Euros	Euribor+4,35%	2.020	97.015	18.385	78.631
Total Entidades de crédito.				<u>667.259</u>	<u>158.905</u>	<u>508.354</u>

26.3. Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo no cuenta con contratos de arrendamiento financiero.

26.4. Plazos de pagos a proveedores

Los plazos de pago de las entidades del Grupo situadas en el territorio español sometida a la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio, tienen los plazos de pagos recogidos en el cuadro siguiente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015
	Días
<i>Periodo medio de pago a proveedores</i>	40,53
<i>Ratio de operaciones pagadas</i>	33,83
<i>Ratio de operaciones pendientes de pago</i>	77,74
	Importe
<i>Total pagos realizados</i>	1.642.350,50
<i>Total pagos pendientes</i>	227.279,49

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 60 días a partir de 1 de enero de 2013.

27. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

No existen

28. Otras provisiones

El Grupo no ha dotado ni aplicado provisiones referentes a Actuaciones Medioambientales, Reestructuraciones, Litigios ni Contraprestaciones contingentes en combinaciones de negocios.

No existen por tanto movimientos en dichas partidas en el balance.

28.1. Actuaciones medioambientales

El valor neto contable de los activos afectos a la protección y mejora del medio ambiente no es significativo al 31 de diciembre de 2015.

El Grupo no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo del ejercicio 2015 ni ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Con los procedimientos actualmente implantados la Sociedad considera que tiene adecuadamente controlados los riesgos medioambientales que se pudieran producir.

28.2. Provisiones por reestructuración

El Grupo no tiene recogido ningún importe en concepto de Provisiones por reestructuración en su balance.

28.3. Litigios

El Grupo no tiene recogido ningún importe en concepto de Provisiones por litigios en su balance al no tener constancia de ninguna reclamación.

28.4. Contraprestación contingente en combinación de negocios

No existen contraprestaciones contingentes.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

29. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	2.729.092	-	2.250.754	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	116.403	-	180.586
	2.729.092	116.403	2.250.754	180.586
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	327.083		212.965	
Impuesto sobre el valor añadido y similares		-		-
Seguridad Social		5.362		5.259
Retenciones		52.103		56.495
	327.083	57.465	212.965	61.754

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 2.729.092 euros.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	263.286		5.978	
Deducciones pendientes de aplicar	2.465.806	-	2.244.775	-
HP Acreedora impuestos sociedades	-	-	-	-
	2.729.092	0	2.250.754	0

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

30. Ingresos y gastos

La Dirección gestiona el Grupo considerando todas las actividades bajo un mismo segmento, por lo que no presenta información segmentada.

Si se incluye la segmentación por áreas geográficas.

30.1. Desglose cifra de Negocio

	Euros	
	Nacional	Nacional
	31.12.2015	31.12.2014
Ventas de productos	110.529	140.193
Prestación de servicios	939.834	1.740.371
	1.050.362	1.880.564

30.2. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo se distribuye geográficamente como sigue:

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Europa	73,27%	36%
América	25,64%	2,90%
China	0,00%	58,49%
Oriente Medio	1,09%	3,01%
	100,00%	100,00%

30.3. Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES,
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	179.854	172.343
Compras extranjeras	10.539	8.834
Variación de existencias	-1.313	1.955
	189.080	183.132
Trabajos realizados por otras empresas	147.458	61.784
	336.538	244.916

Dentro del concepto de “trabajos realizados por otras empresas” se recogen los gastos necesarios derivados de subcontratación para la realización de determinados proyectos de investigación.

30.4. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

El Grupo no ha imputado subvenciones de explotación en el ejercicio.

30.5. Gastos de personal

Los gastos totales en concepto de gastos de personal son los siguientes:

El número de empleados distribuidos por categorías y sexo al cierre del ejercicio es el siguiente:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Número			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos Directivos	0	1	0	0
Directivos	0	1	2	6
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	14	3	6	7
Resto personal cualificado	6	2	2	
	20	7	10	13

El número medio de empleados que trabajan en el grupo en el ejercicio es el siguiente:

	Número	
	31.12.2015	31.12.2014
Altos Directivos	1	1
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	15	11
Resto personal cualificado	8	8
	24	20

30.6. Resultados por enajenaciones de inmovilizado

No aplica

30.7. Otros gastos de explotación

El Grupo ha tenido los siguientes gastos de gestión desglosados en el ejercicio 2015:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	31.12.2015	31.12.2014
Gastos I+D	155.434	191.854
Alquileres	42.035	47.714
Reparaciones y Conservación	11.442	56.420
Servicios Profesionales	422.877	302.349
Transportes	0	160
Primas de Seguro	7.689	6.127
Servicios bancarios	10.373	7.943
Publicidad y Relaciones Públicas	23.170	58.956
Suministros	45.869	37.878
Otros Servicios	255.208	308.685
Otros Tributos	9.070	4.906
	983.169	1.022.994

31. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios generados por las sociedades españolas es la siguiente:

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 20% sobre la base imponible.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y empleo en proyectos de investigación y desarrollo cuyos importes y plazos son los siguientes:

DEDUCCIONES PENDIENTES INVERSIÓN Y EMPLEO		
Año	Euros	Ultimo año
2.007	96.121	2.025
2.008	226.483	2.026
2.009	284.652	2.027
2.010	239.100	2.028
2.011	350.036	2.029
2.012	334.615	2.030
2.013	371.632	2.031
2.014	260.437	2.032
2.015	213.530	2.033
	2.376.606	

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

El Grupo incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar 29.890 euros.

BIN's PENDIENTES APLICAR		
Año	Euros	Ultimo año
2.012	5.978	2.030
2.015	257.308	2.033
	263.286	

El Grupo tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

	Ejercicios Abiertos
Impuestos Sobre sociedades	2011-2014
Impuesto sobre el valor añadido	2012-2015
Impuesto sobre la renta Personas Físicas	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

32. Resultado financiero

	Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas		
- En terceros		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
- De empresas del grupo y asociadas		
- De terceros	147	44.644
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		
Por deudas con terceros	(104.716)	(239.285)
Por actualización de provisiones		
Variación de valor razonable en instrumentos financieros:		
Cartera de negociación y otros		
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		
Diferencias de cambio	(4.087)	(809)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26.664	620.117
Resultado financiero	(81.991)	424.666

33. Retribuciones de alta Dirección

La retribución pagada a los miembros de la alta dirección en concepto de servicios laborales prestados se muestra en la tabla siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Salarios y otras prestaciones a los miembros de la Alta Dirección	95.000	95.022
Total	95.000	95.022

34. Contingencias

Durante el ejercicio 2015 el Grupo realizó una entrega a cuenta como señal y parte de pago para la adquisición del 100% de las participaciones de una compañía. Posteriormente el Grupo, mediante hecho relevante de fecha de 3 de Diciembre del 2015, puso en conocimiento del mercado que los vendedores comunicaron la desestimación de la oferta conjunta presentada por el Grupo y un socio inversor, habiendo optado por aceptar la oferta de un tercero. Como consecuencia, el Grupo puso en marcha el oportuno proceso de reclamaciones en virtud de las negociaciones llevadas a cabo con los vendedores. A fecha del presente informe el Grupo no ha recibido las cantidades oportunas habiendo presentado una demanda a los vendedores donde se les reclama las cantidades entregadas a cuentas y una penalización igual a la cantidad entregada. La compañía ha contratado a KPMG abogados para la defensa jurídica de la demanda..

35. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2015 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

36. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales han sucedido los siguientes hechos:

El saldo vivo a la presentación de los presentes estados financieros de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife asciende a 936,67 miles euros.

Se ha constituido una sociedad en China con el nombre de BNT China Biosciences, empresa filial de la compañía BNT PACIFIC participada por Bioorganic Research and Services S.A en un 70%. Esta sociedad será la sociedad designada para el desarrollo y comercialización de los productos y servicios del Grupo en el sudeste Asiático.

Como se comunicó al mercado mediante Hecho Relevante de fecha 5 de octubre de 2015, Bioorganic Research and Services, S.A. e Inveready Biotech II, S.C.R., S.A. (en adelante, "Inveready") firmaron una carta de intenciones mediante la cual acordaron la potencial adquisición por parte de la Sociedad del total de las participaciones sociales de una compañía, propiedad de Inveready, cuya actividad consiste en el desarrollo de tecnologías para la purificación de péptidos, proteínas recombinantes y anticuerpos, tanto de interés terapéutico como industrial. La adquisición de la compañía propiedad de Inveready, valorada en 1.6 millones €, se realizaría en la modalidad de compensación de créditos en el marco de una ampliación de capital no dineraria que deberá seguir las estipulaciones normativas que afectan a la potencial operación.

A fecha del presente informe se han cumplido los hitos para que se materialice el acuerdo siendo el plazo previsto de perfeccionamiento de la operación antes del 28 de Abril del 2016.

37. Garantías y contingencias

El Grupo no tiene entregado avales.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES,
S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

38. Honorarios de auditores de cuentas

En relación a la auditoría de 2015 Páez y Serrano Auditores S.L.U. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación un total de 3.000 euros.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, los administradores presentan a continuación el informe de gestión consolidado del ejercicio, con el objeto de, en su caso, complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2015.

1. Evolución del negocio del grupo de consolidación

A nivel cuantitativo global destacar el aumento de las ventas recurrentes del grupo, provenientes de las divisiones CRO y productos de consumo, pasando de un total de 775.1 miles de euros en 2014 a 943,6 miles de euros en 2015 (+21.7%). Atendiendo al modelo de negocio de la división de salud humana y animal, cobra especial relevancia el análisis de la cartera de desarrollos del grupo, habiéndose incorporado al menos hasta seis nuevos productos, cinco de los cuáles van dirigidos de manera específica a lucrativos nichos de mercado dentro de salud animal, posicionando al grupo como una de las entidades de referencia en el desarrollo de productos de alto valor añadido en este sector.

En cuanto a la división de servicios, a lo largo de 2015 la división ha seguido renovando los contratos con varios de los principales actores del sector químico y farmacéutico internacional, y ha aumentado su cartera de clientes, teniendo especial relevancia el acuerdo firmado con el Instituto Nacional de Ciencias de la Salud Ambiental (NIEHS) de los EE.UU., por el cual Biobide analizará, en embriones de pez cebra, el impacto de la exposición a diferentes sustancias químicas con potencial toxicológico actualmente desconocido.

El NIH-NIEHS (www.niehs.nih.gov) es uno de los veintisiete institutos de investigación y centros que componen los Institutos Nacionales de Salud (NIH) (www.nih.gov) de los EE.UU. La institución es en la actualidad un referente mundial en ciencias de la salud ambiental, contando con un importante historial de logros científicos.

Gracias a este y otros contratos, la división ha experimentado un incremento en ventas del 30%, pasando de una contribución de 636.4 miles de € en 2014 a 833.1 miles de € en el ejercicio 2015, con un EBITDA de 548.7 miles de € (65.9% sobre ventas netas).

Tal como se publicó al mercado el 29 de junio de 2015, con el objeto de fortalecer el crecimiento en Estados Unidos, BIOBIDE constituyó una filial con sede en la costa este, concretamente en el estado de Maryland, que ya está generando sus frutos como es el contrato comentado anteriormente.

Operaciones societarias

Tal y como se publicó en el Mercado a través de los hechos relevantes correspondientes, así como en el Documento de Ampliación Reducido de junio de 2015, la Compañía acordó en mayo de 2015 una ampliación de capital mediante la cual pretendía realizar una transacción corporativa, con crecimiento inorgánico, que permitiría diversificar los ingresos recurrentes de la Compañía, diversificar el catálogo de servicios y clientes internacionales y aumentar la oferta de servicios a terceros, a través de la adquisición de una CMO (Contract Manufacturing Organization) que fabricaba exclusivamente para terceros.

En el mes de agosto de 2015 la Compañía publicó un hecho relevante explicando que el retraso en la captación de recursos para consolidar la adquisición corporativa anunciada, le llevaba a alterar sus previsiones al menos para el ejercicio 2015, procediendo en la información financiera del primer semestre de 2015 publicada el pasado 11 de septiembre y complementada con posterioridad el 21 de septiembre, a actualizar las cifras para el ejercicio 2015 como consecuencia por un lado de la no consolidación en el ejercicio 2015 de la compañía que se pretendía adquirir debido a que la misma se estaba demorando en el tiempo y por otro a una disminución de las ventas previstas para ese ejercicio.

Con posterioridad, en noviembre de 2015 la Compañía acordó dejar sin efecto el acuerdo de ampliación de capital adoptado en mayo del mismo año debido a que en el marco de las gestiones realizadas para afrontar la adquisición corporativa prevista, que constituía la finalidad única del aumento de capital, se habían presentado propuestas de financiación con recursos ajenos (LBO) en condiciones favorables y que no implicarían dilución para los accionistas de la Sociedad. De manera concreta la adquisición se llevaría a cabo a través de la creación de un vehículo (SPV) entre el Grupo Bionaturis y un socio inversor, en el que el Grupo Bionaturis tendría el 55% de las participaciones. El vehículo (SPV) sería la entidad que suscribiría el contrato de compraventa y, por tanto, quien procedería directamente y de forma íntegra con la adquisición corporativa prevista. El Consejo de Administración de la Compañía optó por no proceder a la actualización del presupuesto para el ejercicio 2016, toda vez que los hechos sobrevenidos habían dejado sin efecto las previsiones para dicho ejercicio.

Esta propuesta alternativa de financiación fue presentada a los vendedores, comunicando la Sociedad a través del hecho relevante publicado el 3 de diciembre de 2015 que los mismos habían desestimado la oferta conjunta presentada por Bionaturis y su socio inversor, optando por aceptar la oferta de un tercero.

Durante el ejercicio 2015 Bionaturis realizó una entrega a cuenta como parte de pago para la adquisición del 100% de dicha compañía. Como consecuencia de la desestimación de la oferta por parte de los vendedores, Bionaturis puso en marcha el oportuno proceso de reclamaciones en virtud de las negociaciones llevadas a cabo con los vendedores. A fecha del presente informe el Grupo no ha recibido las cantidades oportunas. KPMG abogados está actuando en la defensa del Grupo en dicho proceso de reclamación.

Asimismo, cabe señalar que tal y como se publicó en el Hecho Relevante de fecha 7 de octubre de 2015, Bionaturis firmó una carta de intenciones con Inveready Biotech II, S.C.R., S.A. (en adelante, "Inveready") a través de la cual se acordó la potencial adquisición por parte de la Bionaturis del 100% de las participaciones de una compañía propiedad de Inveready. A fecha de elaboración del presente informe los hitos acordado entre las partes avanzan positivamente, y se informará al mercado en cuanto en su caso se consolidaren elementos susceptibles de soportar información relevante.

2. Evolución previsible del grupo de consolidación

El Grupo Bionaturis seguirá apostando por continuar con su crecimiento y posicionamiento como uno de los actores de referencia a nivel mundial en sus sectores de participación, basados en los siguientes objetivos estratégicos:

- Seguir manteniendo el ritmo de crecimiento de los ingresos recurrentes
- Mantener el ritmo de crecimiento del portafolio de desarrollos en cantidad y calidad
- Impulsar el desarrollo de la subsidiaria en la R.P. China mediante la activación del contrato firmado con las autoridades de Changshu
- Avanzar con las negociaciones de licencia de desarrollos, cumpliendo con los hitos técnicos y temporales acordados
- Fortalecer la estructura societaria y financiera del grupo con la entrada de inversores institucionales e industriales
- Perfeccionamiento de operaciones societarias estratégicas

3. Acciones propias

La matriz del Grupo de consolidación, Bionaturis, cotiza en el mercado alternativo bursátil español en el segmento de empresas en expansión (MAB-EE). A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cuenta con 31.969 acciones propias en depósito en la cuenta de liquidez por un valor de 115.088,40 euros y las pérdidas derivadas de las operaciones con acciones propias han ascendido a (10.264,28) euros. Durante el ejercicio 2015 se han realizado operaciones de compra y venta de 54.018 y 55.944 acciones respectivamente. Al término del ejercicio 2014 la sociedad poseía 33.895 acciones propias. Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

Durante la anualidad 2015 la Sociedad no ha puesto en marcha ninguna operación especial de adquisición o venta de autocartera.

4. Inversión en I+D del grupo de consolidación

El grupo sigue apostando por la I+D como uno de los elementos estratégicos de su desarrollo, no sólo manteniendo sino aumentando su inversión en esta partida. Durante el ejercicio 2015 cabe destacar la consolidación de las inversiones de Biobide, con un componente igualmente importante en I+D. En este apartado se informó al mercado el pasado 21 de julio el inicio del programa Bovihealth, junto a la entidad COVAP. En el marco de este acuerdo se evalúa el efecto del programa BNT006 en ganado vacuno, dirigido a aumentar la productividad a través de la alimentación. BNT006 es un complejo peptídico inmunoestimulante y está alineado con la estrategia de la disminución del uso de antibióticos tradicionales en los ganados de explotación y consumo, declarado por las principales autoridades internacionales como unas de las principales actuaciones a seguir para frenar el fenómeno de resistencia a antibióticos. Fenómeno de alta trascendencia para la salud pública mundial.

Igualmente la Sociedad informó al mercado el pasado 9 y 28 de diciembre, la puesta en marcha de las iniciativas CERVI PRO y BIOMAP respectivamente. CERVI PRO se corresponde con una iniciativa enmarcada dentro del programa europeo EUROSTARS-2 (cofinanciado por el Programa Marco de Investigación e Innovación de la Unión Europea, Horizonte 2020),

dirigida al desarrollo de una vacuna costo- efectiva y de formulación oral contra el cáncer cervical o cáncer de cuello de útero, destinada a países en vías de desarrollo. La iniciativa está liderada por la empresa alemana BioEnergy GmbH & Consultant y también participa el instituto de investigación alemán German Cancer Research Center. Por otra parte BIOMAP, cofinanciado por el programa Feder-Innterconecta y gestionado por el Centro para el Desarrollo, Tecnológico e Industrial (CDTI), consiste en el diseño multivariante de ensayos con el objetivo final de desarrollar biofármacos aplicando los criterios farmacéuticos por diseño de calidad, seguridad y eficacia (*Quality by Design- QbD*). El consorcio BIOMAP está liderado por Laboratorios ROVI y participan, además de Bionaturis, las empresas Vaxdyn y Vivacell Biotechnology España.

5. Hechos posteriores al cierre del ejercicio del grupo de consolidación

El pasado 17 de marzo de recibió el certificado de aprobación del establecimiento de empresas de inversión extranjera en la República Popular China para BNT China Biosciences, Co. Ltd., empresa 100% perteneciente a BNT PACIFIC Limited, empresa participada por Bionaturis en un 70% y creada en Honk Kong en 2014 (aunque no se consolidó hasta 2015 ya que carece de actividad) con el propósito de poder dar de alta a la correspondiente subsidiaria en la República Popular China. El restante 30% pertenece a título personal a un socio local de nacionalidad China. La obtención del alta de BNT China Biosciences es un requisito fundamental para activar el contrato firmado con las autoridades de Changshu, comunicado al Mercado a través de hecho relevante de fecha 2 de julio de 2015.

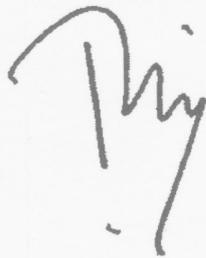
La información recogida en este documento es ampliada con el la información publica que se comunica al mercado de manera periódica.

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de Bioorganic Research and Services, S.A. con fecha de 28 de abril de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, proceden a reformular las cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2015.

Firmantes:



Emilio Moraleda Martínez



Rafael Contreras Chamorro



Víctor Manuel Infante Viñolo

4.- Análisis de los estados financieros de 2015 y grado de cumplimiento de las previsiones

A. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Desarrollo orgánico

El Grupo Bionaturis aspira a contribuir a “un acceso global a la salud” (A Global Access to Health), con el objetivo de que los grandes avances en medicina humana y animal puedan ser disfrutados por un número cada vez mayor de usuarios. Con esta visión como guía, el Grupo Bionaturis centra su actividad en ofertar servicios y productos de alto valor añadido para el desarrollo de aplicaciones biotecnológicas para la salud humana y animal, a través de las siguientes divisiones principales:

1. División de salud humana y animal
2. División CRO
3. División CDMO
4. División productos de consumo

A nivel cuantitativo global destacar el aumento de las ventas recurrentes del grupo, provenientes de las divisiones CRO y productos de consumo, pasando de un total de 775.1 miles de euros en 2014 a 943,6 miles de euros en 2015 (+21.7%). Atendiendo al modelo de negocio de la división de salud humana y animal, cobra especial relevancia el análisis de la cartera de desarrollos del grupo, habiéndose incorporado al menos hasta seis nuevos productos, cinco de los cuáles van dirigidos de manera específica a lucrativos nichos de mercado dentro de salud animal, posicionando al grupo como una de las entidades de referencia en el desarrollo de productos de alto valor añadido en este sector.

A continuación se desglosa información específica de la evolución durante el ejercicio 2015 de cada una de las divisiones del grupo.

- **División de salud humana y animal**

Bionaturis (matriz): compañía biofarmacéutica dedicada al desarrollo y fabricación de medicamentos de tipo biológico para aplicaciones en salud humana y animal. En esta división se incluyen igualmente el desarrollo y comercialización de productos de no prescripción para su uso en salud animal.

Las etapas de registro y comercialización de los productos desarrollados por Bionaturis son realizadas por terceros. El portafolio de la compañía incluye una amplia gama de vacunas de segunda generación dirigidas a enfermedades infecciosas, desarrolladas con su sistema propio FLYLIFE, así como otros productos innovadores de no prescripción.

Los candidatos en desarrollo de la compañía requieren de más etapas de desarrollo, incluyendo, según los casos, ensayos clínicos y aprobación, como paso previo a la llegada efectiva al mercado final. La principal actividad de la compañía se basa en la firma de Acuerdos de Desarrollo Colaborativos (llamados internamente programas BNTs) y la firma de acuerdos de licencia de tecnología con terceros. En la mayoría de los casos los acuerdos se alcanzan con compañías líderes en sus respectivos campos de actuación. Cada programa BNT o acuerdo de licencia puede incluir pagos por adelantado en el momento de firma, pagos por la consecución de hitos (temporales o

técnicos), pagos por actividades de desarrollo e investigación y pagos por regalías por ventas. Así, la compañía puede obtener ingresos de estos programas antes que el producto llegue de manera efectiva al mercado final o incluso sin llegar a ser registrado y/o comercializado.

La mayoría de los programas BNTs en activo están dirigidos a salud animal.

Datos globales del mercado

El segmento de salud animal, un mercado en crecimiento

Atendiendo a la última información disponible por la Compañía, el segmento de salud animal representa un mercado global de alrededor de 100.000 millones de dólares (USD) en todo el mundo, de los que más de 29.000 millones (USD) se correspondieron en 2014 con productos farmacéuticos, aditivos para piensos y vacunas, según el “*Global Animal Healthcare Market Size, Share, Development, Growth and Demand Forecast to 2020*”, elaborado por la empresa de investigación de mercados P&S Market Research. De acuerdo con dicho informe, esta cantidad se incrementará hasta los 44.200 millones de dólares (USD) en 2020, con una tasa de crecimiento anual compuesto del 7,0%.

El crecimiento de la población, el aumento del nivel de renta per cápita, el cada vez mayor consumo mundial de carne y leche y la creciente tendencia a la adopción de mascotas, son algunos de los factores que impulsan el crecimiento de un mercado, el de la salud animal, con una demanda en auge en el desarrollo de productos biológicos y compuestos destinados a reducir el uso de antibióticos tradicionales.

A diferencia con el sector de salud humana, los desarrollos de productos en salud animal requieren de una menor inversión, menor tiempo de desarrollo y gozan de una menor incertidumbre. Al mismo tiempo, se trata de un sector donde la presencia de terceros pagadores es residual, por lo que no existe intervención generalizada en política de precios.

Evolución de la división durante el ejercicio 2015

Tal como la compañía hace explícito en cada comunicación al mercado, esta división por su naturaleza y modelo de negocio es la que genera mayor dificultades para predecir resultados a futuro de manera anualizada y donde pequeños cambios generan mayores efectos. Además de las múltiples variables asociadas implícitamente al desarrollo y registro de productos en el ámbito de la salud, los procesos de negociación de acuerdos de licencia con terceros son sometidos a un fuerte escrutinio y revisiones, tras arduos programas de *due diligence*, que dificultan a su vez hacer cualquier tipo de predicción temporal. Hay que unir además, que los programas de desarrollo colaborativo (programas BNTs) se ejecutan con terceros y que por tanto también se ven influidos por los condicionantes que afectan a cada cliente/socio ajenos al propio desarrollo (situaciones socio-políticas del entorno, mercado de divisas y cambio, procesos de fusiones y adquisiciones M&As, cambios organizacionales y estratégicos, etc.). Por este motivo la compañía ya incluyó un ajuste en las previsiones de esta división para la anualidad 2015 en el informe semestral, publicado en septiembre de 2015, que afectaba principalmente a los programas BNT013 y BNT014.

En este modelo de negocio cobra especial relevancia el análisis del portafolio de productos en desarrollo, habiéndose incluido al menos seis nuevos candidatos durante el pasado ejercicio. Cinco de estos nuevos productos se dirigen al sector veterinario y más concretamente a distintas patologías de gran incidencia en animales de compañía, como la dermatitis atópica, la osteoartritis (o artrosis) y distintos tipos de cáncer, lo que permite reforzar el posicionamiento del Grupo como socio de referencia en el desarrollo de productos biológicos para salud animal, teniendo presencia en los principales mercados tanto a nivel geográfico como en lo que se refiere a especies y patologías.

Entre los nuevos desarrollos incorporados destaca el aumento significativo de los productos dirigidos al segmento de mascotas (BNT020, BNT021 y BNT022), que se unen al compuesto BNT005, lo que sería la primera vacuna con doble efecto (profiláctico y terapéutico) dirigida a combatir la leishmaniasis visceral canina.

El negocio alrededor de las mascotas goza de buena salud, generando 2.200 millones de euros en 2014 en España. En la mitad de los hogares españoles hay mascotas: en total 20 millones de animales de compañía, entre los que predominan los perros (5,4 millones) y los gatos (3,8 de gatos). No obstante, y a pesar de estas cifras, el gasto que generan apenas es un tercio del mercado francés, alemán o británico, quedando por tanto recorrido de crecimiento. Estados Unidos lidera el ranking con un gasto global en mascotas en 2014 fue de 58.000 millones de dólares (USD), con un 68% de los hogares teniendo animales de compañía (96 millones de gatos y 83 millones de perros –fuente APPA-). Solo en Estados Unidos, el mercado de osteoartritis para perros, al que va dirigido el BNT021, supuso unas ventas de 260 millones de dólares en 2014, mientras que 200 millones fueron las ventas estimadas en dermatitis atópica. En cuanto a tratamientos de quimioterapia (objeto de BNT022), el coste medio en Estados Unidos se sitúa entre los 2.500-10.000 dólares por animal. Con estos nuevos productos en desarrollo, el grupo Bionaturis toma posicionamiento en unos de los segmentos más lucrativos dentro de salud animal, proponiendo soluciones de vanguardia.

Los principales programas BNTs en marcha siguen según las previsiones en lo que respecta a los hitos técnicos y temporales. La importante apuesta por la expansión comercial internacional, reforzada recientemente con la incorporación de un Global Sales Manager afincado en EEUU, está dando sus frutos con el aumento del número de programas, de clientes y de potenciales clientes con los que la compañía se encuentra actualmente en negociación. Fruto de este trabajo se consiguió un primer contrato de relevancia en EEUU, con la compañía BMI, para el desarrollo del programa BNT014, un candidato a vacuna universal frente al virus del resfriado común en humanos, desarrollado por el sistema FLYLIFE. Se trata de un hito muy importante para la Sociedad a nivel estratégico ya que valida el sistema FLYLIFE en uno de los mercados más estrictos y competitivos del mundo.

En el marco de esta estrategia de expansión, tal como se publicó como hecho relevante en marzo de 2015, la Compañía se encuentra trabajando con el despacho de Carmelo Angulo Barturen para el diseño e implementación del plan de expansión en América Latina. Carmelo Angulo posee una amplia experiencia y conocimiento del mercado latinoamericano, habiendo ocupado puestos diplomáticos de alta relevancia en la zona. Entre otros cargos, ha sido embajador de España en México, Argentina, Bolivia y Colombia, además de coordinador residente de Naciones Unidas en Nicaragua y

Argentina. Como parte del acuerdo, ya se ha realizado una primera misión comercial directa a México y próximamente se llevará a cabo otra a Colombia, Perú, Uruguay y Argentina. La Compañía se encuentra en negociación con las principales oportunidades generadas tras la primera misión comercial a México.

En lo que respecta a la expansión en Asia, la Sociedad comunicó el pasado 2 de julio de 2015 la firma de un acuerdo estratégico con el Comité Administrativo de la Zona de Desarrollo Industrial de Alta Tecnología de la ciudad de Changshu (Jiangsu) - Changshu New & Hi-Tech Industrial Development Zone (CNZ)- para albergar una filial en el Parque Universitario de Ciencia y Tecnología de la región de Jiangsu (China), que servirá para desarrollar y distribuir activos biotecnológicos en el mercado asiático. En la actualidad la Sociedad cuenta con una delegación comercial. Tras un intenso trabajo de prospección, desde el pasado mes de julio se están manteniendo reuniones con entidades de alta relevancia en el sector de salud animal en China, uno de los mercados de mayor crecimiento a nivel mundial. En relación con lo anterior y tal y como se señala en la parte de hechos posteriores al cierre del ejercicio 2015 del presente Informe, en marzo de 2016 se ha constituido la empresa BNT China Biosciences, Co. Ltd., empresa perteneciente al 100% a BNT PACIFIC Limited, de la que Bionaturis tiene el 70%.

En el ámbito de la división se informó igualmente al mercado el pasado 21 de julio de 2015 del inicio del programa Bovihealth, junto a la entidad COVAP. En el marco de este acuerdo se evalúa el efecto del programa BNT006 en ganado vacuno, dirigido a aumentar la productividad a través de la alimentación. BNT006 es un complejo peptídico inmunoestimulante y está alineado con la estrategia de la disminución del uso de antibióticos tradicionales en los ganados de explotación y consumo, declarado por las principales autoridades internacionales como unas de las principales actuaciones a seguir para frenar el fenómeno de resistencia a antibióticos. Fenómeno de alta trascendencia para la salud pública mundial.

Igualmente la compañía informó al mercado en sendos hechos relevantes publicados el pasado 9 y 28 de diciembre de 2015, la puesta en marcha de las iniciativas CERVI PRO y BIOMAP respectivamente. CERVI PRO se corresponde con una iniciativa enmarcada dentro del programa europeo EUROSTARS-2 (cofinanciado por el Programa Marco de Investigación e Innovación de la Unión Europea, Horizonte 2020), dirigida al desarrollo de una vacuna costo- efectiva y de formulación oral contra el cáncer cervical o cáncer de cuello de útero, destinada a países en vías de desarrollo. La iniciativa está liderada por la empresa alemana BioEnergy GmbH & Consultant y también participa el instituto de investigación alemán German Cancer Research Center. Por otra parte BIOMAP, cofinanciado por el programa Feder-Innterconecta y gestionado por el Centro para el Desarrollo, Tecnológico e Industrial (CDTI), consiste en el diseño multivariante de ensayos con el objetivo final de desarrollar biofármacos aplicando los criterios farmacéuticos por diseño de calidad, seguridad y eficacia (*Quality by Design-QbD*). El consorcio BIOMAP está liderado por Laboratorios ROVI y participan, además de Bionaturis, las empresas Vaxdyn y Vivacell Biotechnology España.

Evolución de los programas BNTs en desarrollo

Se hace constar en este apartado que debido a las cláusulas de confidencialidad firmadas con terceros dentro de los Acuerdos de Desarrollo Colaborativos, la compañía se encuentra autorizada a difundir información limitada y bajo la supervisión y aprobación de todas las partes.

A continuación se muestra una tabla actualizada que recoge de manera resumida el estado de los programas autorizados para ser publicados.

Programa	Descripción	Indicación	Especie	Estado técnico
BNT001	Glucocerebrosidasa humana recombinante para administración oral	Enfermedad de Gaucher	Humanos	Selección de candidato/Prueba de concepto in vivo
BNT004	Vacuna recombinante peptídica	Nematodos helmintos	Ovino y bovino	Ensayos confirmatorios
BNT005	Vacuna recombinante de fusión	Leishmaniasis visceral canina	Perros	Ensayos confirmatorios
BNT006	Complemento nutricional de base peptídica	Promotor del crecimiento e inmunestimulante	Cerdos y aves	Fase de registro para cerdos y aves (ensayos confirmatorios para bovino)
BNT007	Vacuna VLP multivalente	Infección vírica	Aves	Ensayos confirmatorios
BNT009	Formulación conteniendo Garvicin A (péptido antimicrobiano).	Lactococosis en truchas; control de infección de manera específica frente a <i>Lactococcus garvieae</i> .	Trucha	Prueba de concepto in vivo
BNT010	Vacuna DIVA recombinante	Infección vírica	Cerdos	Prueba de concepto in vivo
BNT011	Vacuna VLP recombinante	Infección vírica	Salmonidos	Prueba de concepto in vivo
BNT012	Vacuna recombinante de fusión para administración oral	Infección bacteriana	Salmonidos	Ensayos confirmatorios
BNT013	Producto biológico first-in-class para inducir la ovulación en ganado	Tratamiento de fertilidad en ganado	Bovino	Prueba de concepto in vivo
BNT014	Vacuna universal tipo VLP	Resfriado común (rinovirus)	Humanos	Prueba de concepto in vivo
BNT015	Vacuna VLP recombinante	Infección vírica	Cerdos	Prueba de concepto in vivo
BNT018	Vacuna VLP recombinante	Fiebre hemorrágica del conejo	Conejos	Prueba de concepto in vivo
BNT020	Interferón omega recombinante felino (bio-better).	Antivírico, inmunomodulador	Perros y gatos	Prueba de concepto in vivo
BNT021	Anticuerpo de bajo peso molecular	Dermatitis atópica, osteoartritis	Perros, gatos y caballos	Prueba de concepto
BNT022	Anticuerpo de bajo peso molecular	Antitumoral	Perros y gatos	Prueba de concepto

De los productos incluidos en la tabla anterior 11 programas se encuentran en fase de prueba de concepto, 4 en fase de ensayos confirmatorios y 1 en fase de registro y comercialización.

A continuación, se describen los principales hitos conseguidos y autorizados a difundir de los principales programas BNTs en marcha de mayor relevancia.

BNT005 (vacuna recombinante, profiláctica y terapéutica, frente a leishmaniasis visceral canina). BNT005 sería la primera vacuna recombinante que induce el mismo tipo de respuesta inmune observada en los individuos que superan la enfermedad, sirviendo no solo para prevenir, sino para tratar esta enfermedad canina.

Tras el periodo de selección del candidato en modelo murino, BNT005 superó los objetivos de una primera prueba de concepto en perros Beagle (2013) que incluyó ajuste de dosis (seguridad y eficacia en la generación de respuesta inmune) y un segundo ensayo aumentando la cantidad de perros Beagle, incluyendo la selección de adyuvante e investigación de su contribución a las propiedades de la vacuna, la cual se diseñó para no necesitar de adyuvante (2014). Los resultados confirmaron seguridad y eficacia en la generación de la respuesta inmune humoral y celular deseada en todos los perros inmunizados, así como la eliminación de parásitos en algunos individuos que se infectaron de forma natural previa al ensayo. En Q2-2015 comenzó el primer ensayo de infección experimental de los perros *naive* inmunizados en 2014. En este ensayo se ha evaluado el mantenimiento de la respuesta inducida por la vacuna tras la infección y la protección frente al desarrollo de la enfermedad. Los resultados obtenidos han sido exitosos. El parásito no ha sido capaz de revertir la respuesta inmune deseada, inducida por la vacunación. Además, la vacuna BNT005 ha sido capaz de detener el desarrollo de la enfermedad en el 100% de los perros vacunados 10 meses tras la infección experimental, mientras que el 67% de los perros control han desarrollado la enfermedad entre los meses 6 y 10 tras la infección experimental. Estos resultados y nuevas pruebas de hipersensibilidad retardada en perros del ensayo de 2013 muestran que la vacuna induce células específicas de memoria con capacidad de proteger durante un largo periodo de tiempo, superior a un año, avalando la promoción del producto hacia fases más cercanas a la solicitud de registro. En un resultado notable, todas las propiedades de la vacuna no dependen de que se formule con adyuvante. Los ensayos han sido validados y monitoreados por una compañía multinacional, con la que se planifica conjuntamente un ensayo final de eficacia frente a infección natural con alto número de individuos en zona endémica.

Los datos están siendo actualmente sometidos a un proceso de Due Diligence externo con el objeto de formalizar el marco del acuerdo de codesarrollo, registro y licencia comercial.

BNT006 (péptido antimicrobiano). Complejo inmunomodulador basado en un péptido que induce la maduración del sistema inmune en animales jóvenes y muestra poder antimicrobiano para combatir infecciones y sus efectos sin el uso de antibióticos o esteroides, incluyendo bacterias multirresistentes. Uso aislado o de manera combinada con otros agentes bactericidas o probióticos. Aplicación en salud humana y animal.

Aunque los resultados en ensayos *in vitro* mostraron el mismo efecto bactericida que una referencia comercial, los resultados *in vivo* mostraron una actividad general

inmunoestimulante, responsable del incremento de parámetros de crecimiento y disminución de señales de estrés en los animales.

El producto ha sido registrado en México como aditivo alimentario para su uso en granjas de pollos y cerdos y se ha iniciado el proceso de registro en China. Los resultados en granjas experimentales y comerciales completados muestran que el tratamiento vía oral de animales jóvenes mejora la economía del proceso de producción ya que el conjunto de los animales alcanzan los pesos deseados para su comercialización en menos tiempo y con mejores índices de conversión alimenticia. El efecto se consigue mediante la inducción de la maduración del sistema inmune de los animales más débiles mediante un mecanismo natural bien caracterizado.

En Q4-2015 comenzaron ensayos exploratorios en bovino en colaboración con COVAP (proyecto bovihealth), para confirmar el mantenimiento en rumiantes de estas propiedades observadas tras tratamiento oral de aves y cerdos.

BNT012 es una vacuna contra una importante enfermedad bacteriana en salmónidos y es objeto de un acuerdo de evaluación y opciones con una importante multinacional veterinaria, que está realizando los ensayos de evaluación en granjas experimentales de salmones tras el desarrollo de la fabricación en Bionaturis. Los resultados finalizados en 2014 mostraron seguridad y eficacia en la reducción significativa de la enfermedad en salmones infectados experimentalmente. Sin embargo, se detectó la necesidad de ajustar la dosis para aumentar el efecto de la vacunación en la supervivencia de los salmones retados. En la primera mitad de 2015 Bionaturis optimizó la fabricación de lotes y comenzó el segundo ensayo en salmones en las instalaciones homologadas (Chile) del sponsor. El ensayo finalizó en Q4-2015 como estaba planeado con resultados satisfactorios. Actualmente se están ejecutando pruebas de formulación final para diseñar la estrategia de registro.

BNT013 (tratamiento fertilidad del ganado). Medicamento novedoso fabricado mediante FLYLIFE, dirigido a inducir la ovulación del ganado previo a la inseminación artificial. Objeto de un contrato de desarrollo con una multinacional veterinaria, Bionaturis ejecuta las pruebas de eficacia y seguridad del nuevo fármaco en modelos animales, mientras que la multinacional se encarga de validar estos resultados en sus instalaciones en ensayos de campo con la especie objetivo. El acuerdo incluye opciones de derecho de licencia en exclusiva a favor de la compañía multinacional.

El producto ha sido objeto de una primera fase de desarrollo del proceso de fabricación en Bionaturis, que terminó mostrando que BNT013 es una nueva entidad biológica con las propiedades fisicoquímicas esperadas. En una segunda fase se analizó la actividad biológica del principio activo sin formular. Las pruebas se realizaron sobre tejido derivado de gónadas animales y fueron ejecutados por uno de los principales expertos en reproducción en España. Mostraron que esta nueva molécula de diseño, primera en su género y desarrollada completamente en Bionaturis, posee actividad inductora de la producción de testosterona, progesterona y estradiol, similar o superior que las hormonas naturales. Los ensayos de conformación se han completado con éxito en colaboración con un experto en hormonas de la reproducción en Francia. BNT013 está en fase de análisis de actividad *in vivo*, en un modelo murino validado por Farmacopea Europea en primer lugar para pasar a un análisis en la especie objetivo, bovino. Los primeros resultados de ovulación en animales modelo, completados en 2015, mostraron la necesidad de formulación galénica para estabilizar la molécula bioactiva.

Se recuerda al accionista que este apartado incluye resultados previsionales. Estos datos están basados en las expectativas del equipo de gestión de Bionaturis y están sujetos a riesgos e incertidumbres significativas. No puede haber garantías que los productos en desarrollo reciban la aprobación necesaria para ser comercializados ni se garantiza su éxito comercial. Si alguno de los riesgos o incertidumbres tienen lugar, los resultados podrían diferir de las expectativas reflejadas en este apartado.

Los riesgos e incertidumbres incluyen, pero no se limitan a, condiciones generales de la industria y la competencia; factores económicos generales incluyendo fluctuaciones de intereses y tipo de cambio; el impacto en la industria de la legislación internacional; tendencias globales de contención del gasto en salud; avances tecnológicos, productos nuevos y nuevas patentes de competidores; retos inherentes a productos biológicos en desarrollo; problemas de fabricación o retrasos; inestabilidad de la situación económica internacional o de alguna en particular; y la exposición a litigios por parte de terceros, entre otros.

- **División CRO (Contract Research Organization):**

División dedicada a la realización de servicios de descubrimiento y desarrollo de compuestos activos para terceros. Esta división del Grupo Bionaturis se encuentra principalmente conformada por BIOBIDE (marca comercial bajo la que actúa BBD Biophenix, S.L.), incluyendo igualmente servicios de I+D que la matriz Bionaturis ofrece a entidades de investigación públicas y privadas.

La principal contribución a esta división proviene de BIOBIDE, empresa de referencia a nivel internacional en el uso del modelo de pez cebra para ensayos de toxicidad y eficacia, un modelo alternativo que mejora en coste y efectividad los ensayos para empresas farmacéuticas, Biotecnológicas, Petroquímicas, Agroquímicas y Cosméticas.

El modelo de ingresos de BIOBIDE se basa en contratos de servicios y cuenta con un amplio catálogo de clientes de referencia en cada uno de los sectores de aplicación. La compañía ofrece servicios basados en el uso del pez cebra, entre los que destacan los ensayos de toxicidad (toxicidad aguda, hepática, cardíaca, teratogénica) y los ensayos de eficacia en modelos específicos de cáncer, sistema nervioso central y enfermedades metabólicas, entre otros.

Entre los clientes principales de esta división se encuentran entidades de gran relevancia internacional como Sanofi, Roche, Servier, NIH o Royal Dutch Shell.

Evolución del negocio

De manera cuantitativa, a lo largo de 2015 la división ha seguido renovando los contratos con varios de los principales actores del sector químico y farmacéutico internacional, y ha aumentado su cartera de clientes, teniendo especial relevancia el acuerdo firmado con el Instituto Nacional de Ciencias de la Salud Ambiental (NIEHS) de los EE.UU., por el cual Biobide analizará, en embriones de pez cebra, el impacto de la exposición a diferentes sustancias químicas con potencial toxicológico actualmente desconocido.

El NIH-NIEHS (www.niehs.nih.gov) es uno de los veintisiete institutos de investigación y centros que componen los Institutos Nacionales de Salud (NIH) (www.nih.gov) de los EE.UU. La institución es en la actualidad un referente mundial

en ciencias de la salud ambiental, contando con un importante historial de logros científicos.

Gracias a este y otros contratos, la división ha experimentado un incremento en ventas del 30%, pasando de una contribución de 636.4 miles de € en 2014 a 833.1 miles de € en el ejercicio 2015, con un EBITDA de 548.7 miles de € (65.9% sobre ventas netas).

Tal como se publicó al mercado en Hecho Relevante el 29 de junio de 2015, con el objeto de fortalecer el crecimiento en Estados Unidos, BIOBIDE constituyó una filial con sede en la costa este, concretamente en el estado de Maryland, que ya está generando sus frutos como es el contrato comentado anteriormente.

También en 2015, y dentro de la política de promoción y desarrollo de nuevos ensayos con el pez cebrá, se presentó una publicación científica realizada junto con el gigante farmacéutico Sanofi en "*The Journal of Biological Chemistry*" (2015 Feb 6;290 (6):3405-17).

- **División CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization):**

Dentro de esta división el Grupo Bionaturis tenía previsto consolidar las cuentas de un laboratorio de fabricación a terceros a través de una nueva adquisición una vez se materializara la transacción, tal como se comunicó al mercado en el Documento de Ampliación Reducido, publicado en junio de 2015. Tal como se publicó en hecho relevante el día 3 de diciembre de 2015 finalmente no se ejecutó la transacción por lo que cualquier previsión en ese sentido quedaba sin efecto. Esta posibilidad ya estaba recogida en la información semestral publicada en septiembre de 2015 por lo que la no ejecución de la transacción no provoca ningún efecto adicional sobre las previsiones de ventas y EBITDA para el ejercicio, revisadas en ese mismo informe.

- **División de productos de consumo: BNT DERMOCOSMETICS**

División dedicada al desarrollo, fabricación y comercialización de productos dermocosméticos. La compañía ha lanzado al mercado desde su creación cinco productos que cuentan con código nacional. A pesar de las distintas medidas puestas en marcha como el contrato de colaboración con la entidad OSEI PHARMA, la división no ha experimentado el crecimiento esperado. Los resultados obtenidos han respondido a las estimaciones pero están por debajo de los objetivos internos de crecimiento. Por esto motivos se ha llegado a un acuerdo con la entidad OSEI PHARMA para rescindir el contrato de representación y comercialización de los productos de BNT DERMOCOSMETICS.

Como contraparte se ha llegado a un acuerdo estratégico con la compañía DERMOESTÉTICA DEL SUR para la representación/comercialización dentro del territorio nacional de los productos de la marca BNT DERMOCOSMETICS en sus canales de actuación, así como para el desarrollo de nuevos productos. Con esta iniciativa la Sociedad espera un crecimiento de entre un 5-10% tanto de ventas netas como de EBITDA, para esta línea de negocio.

Operaciones societarias

Tal y como se publicó en el Mercado a través de los hechos relevantes correspondientes, así como en el Documento de Ampliación Reducido de junio de 2015, la Compañía acordó en mayo de 2015 una ampliación de capital mediante la cual pretendía realizar una transacción corporativa, con crecimiento inorgánico, que permitiría diversificar los ingresos recurrentes de la Compañía, diversificar el catálogo de servicios y clientes internacionales y aumentar la oferta de servicios a terceros, a través de la adquisición de una CMO (Contract Manufacturing Organization) que fabricaba exclusivamente para terceros.

En el mes de agosto de 2015 la Compañía publicó un hecho relevante explicando que el retraso en la captación de recursos para consolidar la adquisición corporativa anunciada, le llevaba a alterar sus previsiones al menos para el ejercicio 2015, procediendo en la información financiera del primer semestre de 2015 publicada el pasado 11 de septiembre y complementada con posterioridad el 21 de septiembre, a actualizar las cifras para el ejercicio 2015 como consecuencia por un lado de la no consolidación en el ejercicio 2015 de la compañía que se pretendía adquirir debido a que la misma se estaba demorando en el tiempo y por otro a una disminución de las ventas previstas para ese ejercicio.

Con posterioridad, en noviembre de 2015 la Compañía acordó dejar sin efecto el acuerdo de ampliación de capital adoptado en mayo del mismo año debido a que en el marco de las gestiones realizadas para afrontar la adquisición corporativa prevista, que constituía la finalidad única del aumento de capital, se habían presentado propuestas de financiación con recursos ajenos (LBO) en condiciones favorables y que no implicarían dilución para los accionistas de la Sociedad. De manera concreta la adquisición se llevaría a cabo a través de la creación de un vehículo (SPV) entre el Grupo Bionaturis y un socio inversor, en el que el Grupo Bionaturis tendría el 55% de las participaciones. El vehículo (SPV) sería la entidad que suscribiría el contrato de compraventa y, por tanto, quien procedería directamente y de forma íntegra con la adquisición corporativa prevista. El Consejo de Administración de la Compañía optó por no proceder a la actualización del presupuesto para el ejercicio 2016, toda vez que los hechos sobrevenidos habían dejado sin efecto las previsiones para dicho ejercicio.

Esta propuesta alternativa de financiación fue presentada a los vendedores, comunicando la Sociedad a través del hecho relevante publicado el 3 de diciembre de 2015 que los mismos habían desestimado la oferta conjunta presentada por Bionaturis y su socio inversor, optando por aceptar la oferta de un tercero.

Durante el ejercicio 2015 Bionaturis realizó una entrega a cuenta como parte de pago para la adquisición del 100% de dicha compañía. Como consecuencia de la desestimación de la oferta por parte de los vendedores, Bionaturis puso en marcha el oportuno proceso de reclamaciones en virtud de las negociaciones llevadas a cabo con los vendedores. A fecha del presente informe el Grupo no ha recibido las cantidades oportunas. KPMG abogados está actuando en la defensa del Grupo en dicho proceso de reclamación.

Asimismo, cabe señalar que tal y como se publicó en el Hecho Relevante de fecha 7 de octubre de 2015, Bionaturis firmó una carta de intenciones con Inveready Biotech II, S.C.R., S.A. (en adelante, "Inveready") a través de la cual se acordó la potencial

adquisición por parte de la Bionaturis del 100% de las participaciones de una compañía propiedad de Inveready. Tal como se comenta en el apartado siguiente de Hechos Posteriores al cierre, la compañía es Zera Intein Protein Solutions, S.L. (en adelante, ZIP).

Señalar por último que durante el ejercicio 2015, la compañía BBD Biophenix, S.L constituyó la sociedad BBD Biophenix USA, LLC en el estado de Maryland. Este movimiento formó parte de la estrategia de expansión en EEUU del Grupo Bionaturis, respondiendo al creciente interés en este mercado por sus productos y servicios. De manera concreta, la creación de la subsidiaria tuvo como objetivo principal facilitar el acceso de BBD Biophenix a nuevos contratos.

Hechos Posteriores al cierre del ejercicio 2015

Alta subsidiaria en República Popular China

El pasado 17 de marzo de recibió el certificado de aprobación del establecimiento de empresas de inversión extranjera en la República Popular China para BNT China Biosciences, Co. Ltd., empresa 100% perteneciente a BNT PACIFIC Limited, empresa participada por Bionaturis en un 70% y creada en Honk Kong en 2014 (aunque no se consolidó hasta 2015 ya que carece de actividad) con el propósito de poder dar de alta a la correspondiente subsidiaria en la República Popular China. El restante 30% pertenece a título personal a un socio local de nacionalidad China. La obtención del alta de BNT China Biosciences es un requisito fundamental para activar el contrato firmado con las autoridades de Changshu, comunicado al Mercado a través de hecho relevante de fecha 2 de julio de 2015.

Cierre de transacción corporativa con Inveready

El pasado 28 de abril de 2016 se ha producido el otorgamiento de la escritura de cierre de la transacción por la que la Bionaturis adquiere el total de las participaciones sociales de la compañía Zera Intein Protein Solutions, S.L., propiedad de Inveready.

ZIP es una empresa biotecnológica, con sede en el Parc de Recerca -Universidad Autónoma de Barcelona - que desarrolla tecnologías para la producción de péptidos y proteínas recombinantes tanto de interés terapéutico como industrial y comercializa sus propias herramientas Zera® y Splittera®, que facilitan la producción y purificación de compuestos biológicos de difícil expresión y mejoran la capacidad de producción de sistemas celulares. Las soluciones tecnológicas de ZIP son de aplicación en los sectores biotecnológico, farmacéutico, veterinario e industrial.

ZIP, fundada en marzo de 2015, es la heredera de los activos de Era Biotech, creada en 2002 como spin-off de la Universidad Autónoma de Barcelona. ZIP cuenta con un equipo de tres personas lideradas por Miriam Bastida y con una cartera de siete familias de patentes.

La adquisición de ZIP, valorada en 1,6 millones de euros, se realizará en la modalidad de compensación de créditos en el marco de una ampliación de capital no dineraria que deberá seguir las estipulaciones normativas que afectan a la operación y que requerirá la publicación del correspondiente Documento de Ampliación. Para activar la transacción de compra venta se había acordado como condición la firma de un acuerdo de codesarrollo y licencia entre ZIP y una compañía multinacional, líder en su sector, el cuál se produjo el pasado 24 de abril. En el marco del acuerdo se otorga una licencia mundial y en exclusiva para el desarrollo final y comercialización de la tecnología Splittera® de ZIP para la purificación industrial de productos biológicos. El acuerdo de

codesarrollo y licencia contempla *upfront*, pagos por consecución de hitos y regalías por ventas. Como resultado de la transacción el fondo Inveready Biotech II tendrá una participación superior al 5% en el accionariado de Bionaturis.

Inveready es uno de los principales grupos de inversión de capital riesgo enfocado en fases iniciales en España, que cuenta con cinco vehículos de inversión y 70 Millones de euros bajo gestión. Inveready Innvierte Biotech II es el fondo especializado en Ciencias de la Vida de Inveready que invierte en empresas en el sector de desarrollo de fármacos, diagnóstico, alimentación funcional, y devices/software, principalmente. Las empresas en cartera de Inveready en el sector Biotech incluyen Palobiofarma, Ability Pharmaceuticals, Althia Therapeutics, Avizorex, InnoUp, Oncostellae, Galgo Medical, Oncostellae y Quantum Medical Cosmetics.

B. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El pasado 28 de abril de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad procedió a reformular las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, que habían sido formuladas junto con las individuales (tal y como se comunicó al mercado en el hecho relevante de fecha 7 de abril de 2016) el 30 de marzo de 2016; tal reformulación de las cuentas consolidadas se ha producido como consecuencia de la conveniencia de incluir determinados ajustes en el contenido de las cuentas anuales inicialmente formuladas, a efectos de que, a la luz de las observaciones señaladas por parte del auditor de cuentas en su informe, proporcionen la imagen más fiel posible del estado de la Sociedad y de su grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas presentadas a continuación recogen los datos de Bioorganic Research and Services, S.A. (Bionaturis), de la sociedad dependiente al 100% BBD Biophenix, S.L., la filial de esta última BBD Biophenix, USA y BNT Pacific Limited, 70% perteneciente a la sociedad. Tanto BBD Biophenix, USA como BNT Pacific Limited sin actividad alguna durante 2015.

Se realiza a continuación un análisis de la situación financiera del Grupo Bionaturis durante el ejercicio 2015 así como su evolución respecto a los tres ejercicios anteriores.

Del mismo modo, se analiza el grado de cumplimiento respecto al presupuesto contemplado para el cierre del ejercicio 2015 que se recoge en el Plan de Negocio de la Compañía publicado en septiembre de 2015.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (miles €)						
€'000	2012	2013	2014	2015	2015e	Diferencia 2015 vs 2015e
Importe neto de la cifra de negocios	443	870	1.881	1.050	1.279	(229)
Otros ingresos	120	62	59	53		53
Imputación de subvenciones a resultados	251	179	105	278	136	142
Trabajos realizados por la empresa para su activo	586	638	981	1.023	902	121
Total ingresos de explotación	1.400	1.749	3.026	2.405	2.317	88
Aprovisionamientos	(96)	(189)	(245)	(337)	(335)	2
Gastos de personal y grales.	(503)	(588)	(819)	(1.055)	(981)	74
Otros gastos de explotación	(1.049)	(250)	(1.030)	(994)	(908)	86
EBITDA	(248)	722	931	20	92	(72)
Amortización del inmovilizado	(514)	(503)	(600)	(609)	(455)	(154)
Resultado de explotación	(762)	219	332	(589)	(363)	(226)
Ingresos financieros	2	97	45	0		
Gastos financieros	(170)	(160)	(239)	(105)	(80)	(25)
Diferencias de cambio		0	(1)	(4)		(4)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio			620	27		27
Resultado financiero	(169)	(63)	425	(82)	(80)	(2)
Resultado antes de impuestos	(931)	156	756	(671)	(443)	(228)
Impuesto sobre beneficios	589	317	437	478		
Resultado Neto	(342)	473	1.193	(193)		

Ingresos

El total de los ingresos totales del Grupo Bionaturis en el ejercicio 2015 ha sido de 2.405 miles de euros, alcanzando lo presupuestado en el Plan de Negocio para el ejercicio 2015, representando un 20,5% menos que en el ejercicio 2014, un 37,1% más que en 2013 y un 71,8% más que en 2012. Durante el periodo 2012-15 las cifras conseguidas

suponen un TACC del 14,5% en ingresos y un 24,1% TACC en ventas netas en el mismo periodo.

Las principales variaciones en este aspecto durante los distintos ejercicios responden al patrón normal asociado al modelo de negocio de la división de salud humana y animal, en forma de dientes de sierra. Esta división por su naturaleza y modelo de negocio es la que genera mayor dificultades para predecir resultados a futuro de manera anualizada y donde pequeños cambios generan mayores efectos. Además de las múltiples variables asociadas implícitamente al desarrollo y registro de productos en el ámbito de la salud, los procesos de negociación de acuerdos de licencia con terceros son sometidos a un fuerte escrutinio y revisiones, tras arduos programas de *due diligence*, que dificultan a su vez hacer cualquier tipo de predicción temporal. Hay que unir además, que los programas de desarrollo colaborativo (programas BNTs) se ejecutan con terceros y que por tanto también se ven influidos por los condicionantes que afectan a cada cliente/socio ajenos al propio desarrollo (situaciones socio-políticas del entorno, mercado de divisas y cambio, procesos de fusiones y adquisiciones M&As, cambios organizacionales y estratégicos, etc.). Por este motivo la compañía ya incluyó un ajuste en las previsiones de esta división para la anualidad 2015 en el informe semestral, publicado en septiembre de 2015, que afectaba principalmente a los programas BNT013 y BNT014.

En este modelo de negocio cobra especial relevancia el análisis del portafolio de productos en desarrollo, habiéndose incluido al menos seis nuevos candidatos durante el pasado ejercicio.

Por su parte, las líneas de ingresos recurrentes siguen mostrando un patrón sostenible de crecimiento en el tiempo. En este sentido, la división de servicios CRO, que incluye Biobide, ha tenido un comportamiento superior a lo esperado durante la anualidad 2015, fruto de la mayor penetración en EEUU y la consolidación de los contratos con los clientes recurrentes. A nivel cuantitativo global destacar el aumento de las ventas recurrentes del grupo, provenientes de las divisiones CRO y productos de consumo, pasando de un total de 775,1 miles de euros en 2014 a 943,6 miles de euros en 2015 (+21.7%).

En cuanto al cumplimiento respecto al Plan de Negocio presentado por la compañía, los ingresos de explotación han supuesto el 104% del estimado, con un importe de 2.405 miles de euros.

Tanto las partidas de subvenciones como de trabajos realizados por la empresa para su activo se han incrementado respecto a los ejercicios precedentes y respecto a lo recogido en el Plan de Negocio para el ejercicio 2015.

Aprovisionamientos

La partida de aprovisionamientos se incrementa en un 37% respecto al ejercicio anterior estando en línea con lo presupuestado en el Plan de Negocio. Los trabajos realizados por otras empresas incluidos en esta partida recogen los gastos necesarios derivados de la subcontratación para la realización de determinados proyectos de investigación y desarrollo.

Gastos de personal y gastos de explotación

La partida de gastos de personal ha aumentado un 28,8% respecto al ejercicio anterior como consecuencia en buena medida de la consolidación de la estructura de personal de Biobide sociedad adquirida en mayo de 2014.

El número medio de empleados que trabajaron en el Grupo durante el ejercicio 2015 ascendió a 24, un 20% superior al del ejercicio precedente.

Los gastos de explotación se mantienen en línea con el ejercicio anterior, así como con las cifras recogidas en el Plan de Negocio de la Compañía. El mayor importe de los mismos se corresponde con subcontrataciones de agentes externos para el funcionamiento estructural, comercial y de crecimiento del Grupo, incluyendo asesoría legal, financiera, gastos derivados de cotización en MAB, internacionalización, protección de propiedad industrial, etc.

Amortizaciones

La partida de amortizaciones durante el ejercicio 2015 ha alcanzado la cifra de 609 miles de euros, similar a la reflejada en el ejercicio anterior (600 miles de euros) y siendo superior a la recogida en el Plan de Negocio de la Compañía como consecuencia de la finalización de un proyecto antes de lo proyectado y por tanto el comienzo de la amortización.

Gastos e ingresos financieros

El resultado financiero neto ha sido de -82 miles de euros frente a los 425 miles de euros del ejercicio precedente. En el ejercicio 2014 se produjo un incremento en el resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio, derivado de la venta de acciones de terceros producidas en dicho ejercicio.

EBITDA

El EBITDA en 2015 se ha reducido respecto al ejercicio 2014 hasta los 20 miles de euros como consecuencia fundamentalmente de la disminución de la cifra de negocio durante este ejercicio. Al igual que en el caso de los ingresos, un comportamiento de dientes de sierra es el patrón normal esperado en modelos de negocio de estas características, siendo el EBITDA acumulado por el Grupo en el periodo 2012-15 de +1,42 millones de euros.

Evolución Resultado Neto

Cabe señalar que tal y como se publicó en el hecho relevante del pasado 7 de abril de 2016, la Compañía no ha estimado necesario dotar determinados importes en concepto de provisiones como resultado de la no ejecución de la operación de adquisición del laboratorio que se anunció en el ejercicio 2015.

El resultado consolidado del ejercicio 2015 ha sido de -193 miles de euros, frente a los 1.193 miles de euros de resultado neto en el ejercicio precedente, que en buena medida

habían procedido de manera coyuntural de la enajenación de valores en cartera con plusvalías relevantes, y del mejor comportamiento del negocio.

Como reflejo del patrón de ingresos y EBITDA, el patrón esperado en el resultado neto del Grupo viene influenciado por los anteriores. De manera acumulada, el Grupo ha presentado un resultado neto acumulado de +1,13 millones de euros en el periodo 2012-15.

C. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

Se muestra a continuación el balance consolidado y auditado cerrado a 31 de diciembre de 2015 del Grupo Bionaturis, junto con el del 2014 y el previsto en el Plan de Negocio de la Compañía para el ejercicio 2015.

El balance consolidado de 2015 presenta la información consolidada de Bionaturis, la información de la sociedad BBD Biophenix, S.L., compañía de la que se adquirió el 100% en mayo de 2014, la filial de esta última BBD Biophenix, USA y BNT Pacific Limited, 70% perteneciente a la sociedad. Tanto BBD Biophenix, USA como BNT Pacific Limited sin actividad alguna durante 2015.

Balances de Situación consolidado - Activo (miles €)				
€'000	2014	2015	2015e	Diferencia 2015 vs 2015e
Inmovilizado intangible	4.880	5.491	5.495	(4)
Inmovilizado material	3.276	3.125	3.118	7
Inversiones financieras a largo plazo	100	154	100	54
Activos por impuestos diferidos	2.251	2.729	2.251	478
Activo no Corriente	10.507	11.499	10.963	536
Existencias	28	54	28	26
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.126	1.897	526	1.371
Inversiones financieras a corto plazo	901	904	897	7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.120	445	1.154	(709)
Activo Corriente	4.176	3.300	2.605	695
TOTAL ACTIVO	14.683	14.799	13.568	1.231

Balances de Situación Consolidado - Pasivo (miles €)				
€'000	2014	2015	2015e	Diferencia 2015 vs 2015e
Fondos Propios	6.978	6.543	7.092	(549)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	660	962	739	223
Ajustes de cambio	38	65		65
Socio externo		0		0
Patrimonio Neto	7.676	7.570	7.832	(262)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	406	508	305	203
Otras deudas a largo plazo	4.481	4.719	4.321	398
Pasivos por impuesto diferido	213	327	219	108
Pasivo no Corriente	5.100	5.554	4.845	709
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	284	159	231	(72)
Acreedores comerciales	1.018	834	307	527
Otras deudas a corto plazo	605	682	353	329
Pasivo Corriente	1.907	1.674	891	783
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.683	14.799	13.568	1.231

Análisis del activo

El activo no corriente de la compañía ha registrado un incremento del 9,4% respecto al ejercicio 2014 alcanzando los 11.499 miles de euros, fundamentalmente por el incremento de la partida de inmovilizado intangible y de los activos por impuestos diferidos.

Por su parte el activo corriente se reduce respecto al ejercicio anterior principalmente como consecuencia del descenso en las partidas de deudores comerciales, así como por la disminución de la partida de tesorería.

Inmovilizado Intangible

La partida de inmovilizado intangible se incrementa un 12,5% respecto al ejercicio 2014, alcanzando los 5.491 miles de euros. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento de las actividades de la Compañía en materia de Investigación y Desarrollo (destaca la consolidación de la actividad de esta naturaleza en Biobide), así como al fondo de comercio de consolidación surgido de la combinación de negocios con Biobide.

Inmovilizado Material

El inmovilizado material está en línea con el ejercicio anterior, alcanzando en el ejercicio 2015 los 3.125 miles de euros.

Inmovilizado financiero a largo plazo

El incremento de esta partida en un 54% respecto al ejercicio anterior es consecuencia fundamentalmente de la valoración de los instrumentos de inversión durante el pasado ejercicio.

Activos por impuestos diferidos

Incremento originado al consolidar los datos de Biobide que como se ha comentado, realiza una actividad importante en I+D.

Activo Corriente

Como se comenta con anterioridad, el descenso respecto al ejercicio anterior en el activo corriente se corresponde con las disminuciones en las partidas de efectivo y deudores.

La tesorería se ha reducido respecto al 2014 debido en buena medida al pago a cuenta derivado de la transacción corporativa que no se perfeccionó, y cuya recuperación ha reclamado la Compañía.

Análisis del pasivo

El patrimonio neto del Grupo ascendió a 7.570 miles de euros, en línea con el ejercicio anterior. El pasivo no corriente ha registrado un incremento del 8,9% mientras que el corriente se ha reducido un 12%.

Fondos Propios

El volumen de fondos propios de la compañía ha decrecido más de un 6%, fruto fundamentalmente del resultado negativo del ejercicio, parcialmente mitigados por el incremento de las reservas.

Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Esta partida se incrementa un 45,7% respecto al ejercicio anterior alcanzando los 962 miles de euros como consecuencia fundamentalmente de la consolidación de Biobide.

Deudas a largo plazo

Las deudas a largo plazo se han incrementado debido principalmente a la formalización de nuevos préstamos blandos de actividades de desarrollo.

Deudas a corto plazo

Las deudas a corto plazo se reducen principalmente por el abono de la parte correspondiente al ejercicio 2015 del pago aplazado de la compra de Biobide.

Acreeedores comerciales

Variaciones consecuencia de la propia actividad.