

**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN REDUCIDO PARA EL MERCADO
ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN
(MAB-EE) DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.**

Junio 2015

El presente Documento de Ampliación Reducido ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo II de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil Segmento Empresas en Expansión, actuando DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 2/2014 y Circular MAB 10/2010.

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

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento de Ampliación con anterioridad a cualquier decisión de inversión.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. con domicilio social en Avda. de Linares Rivas, 11 3º, de A Coruña y provista del N.I.F. B-70160296, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña al Tomo 3.307, Folio 139, Hoja N° C-43.646, Inscripción 1ª, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil – Segmento de Empresas en Expansión (en adelante también “el Mercado”), actuando en tal condición respecto de Bioorganic Research and Services, S.A. (en lo sucesivo también “la Sociedad”, “BIONATURIS”, “la Compañía” o “el Emisor”), entidad que ha decidido solicitar la incorporación de las acciones de nueva emisión objeto de la ampliación de capital al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 10/2010, de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil

DECLARA

Primero. Que ha asistido y colaborado con la Sociedad en la preparación del Documento de Ampliación Reducido exigido por la Circular 1/2011 del Mercado, de 23 de mayo, de requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital.

Segundo. Que ha revisado la información que dicha Sociedad ha reunido y publicado y que el Documento de Ampliación cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

ÍNDICE

1	INCORPORACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN.....	3
1.1	Mención a la existencia del Documento Informativo de Incorporación y a que se encuentra disponible en las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado	3
1.2	Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación.....	3
1.3	Identificación completa de la Sociedad	4
2	ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN.....	5
2.1	Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión	5
2.2	Factores de riesgo. Actualización de los factores de riesgo incluidos en el Documento Informativo de Incorporación.....	6
2.3	Información financiera	9
2.4	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.....	12
2.4.1	Plan de Negocio:	12
2.4.2	Información sobre el grado de cumplimiento de las previsiones.....	22
2.5	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación.....	23
2.6	Información pública disponible	25
3	INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL	25
3.1	Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas	25
3.2	Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión.....	26
3.3	Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración.....	29
3.4	Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan	29
3.5	En caso de existir, descripción de cualquier restricción o condicionamiento a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE... ..	29
4	OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS.....	30
5	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	30
5.1	Información relativa al Asesor Registrado	30
5.2	Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto.....	30
5.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE.....	30
ANEXO I.	Información financiera anual 2014.....	31

1 INCORPORACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

1.1 Mención a la existencia del Documento Informativo de Incorporación y a que se encuentra disponible en las páginas webs de la entidad emisora y del Mercado

Bioorganic Research and Services, S.A. (en adelante indistintamente “Bionaturis”, “la Sociedad”, “la Compañía” o “la Emisora”) preparó con ocasión de su incorporación al MAB-EE, efectuada el 26 de enero de 2012, el correspondiente Documento Informativo de Incorporación, de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular 2/2014, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Asimismo, la Sociedad preparó con anterioridad a este Documento, un Documento de Ampliación Completo (marzo de 2014) con motivo de la ampliación de capital dineraria que consta en el Hecho Relevante de fecha 12 de marzo de 2014.

Ambos Documentos están disponibles al público en la página web de la Sociedad (www.bionaturis.com), así como en la página web del Mercado Alternativo Bursátil (www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx), donde además se podrá encontrar toda la información periódica y relevante remitida al Mercado de conformidad con la Circular 9/2010.

1.2 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento de Ampliación

Don Víctor Manuel Infante Viñolo, actuando en nombre y representación de Bioorganic Research and Services, S.A, en su calidad de Consejero Delegado, cargo para el que fue nombrado, según consta en escritura autorizada ante el Notario de Cádiz D. Pantaleón Aranda García del Castillo, el día 20 de julio de 2011, con el número 722 de su protocolo, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación, cuyo formato se ajusta al Anexo II de la Circular MAB 1/2011 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación al Mercado Alternativo Bursátil Segmento para Empresas en Expansión.

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

1.3 Identificación completa de la Sociedad

Bioorganic Research and Services, S.A. es una sociedad mercantil de duración indefinida y con domicilio social en Jerez de la Frontera (Cádiz), Avenida del Desarrollo Tecnológico nº 11, Parque Tecnológico de Jerez, con C.I.F. número A-11811163.

Fue constituida por tiempo indefinido, con la denominación de "Bioorganic Research and Services, S.L.", por medio de escritura autorizada por el Notario de Cádiz, D. Pantaleón Aranda García del Castillo, Notario del Ilustre Colegio de Andalucía, en fecha 1 de marzo de 2005, bajo el número 282 de su protocolo.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz el día 1 de abril de 2005, Tomo 1735, Folio 94, sección 8, hoja CA-29531.

La Compañía acordó su transformación en Sociedad Anónima en la Junta General de 14 de junio de 2011, elevada a público el 20 de julio de 2011 mediante escritura otorgada ante el Notario de Cádiz D. Pantaleón Aranda García del Castillo, con el número 722 de orden de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Cádiz, Tomo 2019, Folio 213, Hoja CA-29531, Inscripción 12, el 15 de septiembre de 2011.

El objeto social de la Sociedad se recoge en el artículo 2 de los Estatutos Sociales, cuyo texto literal es el siguiente:

"Artículo 2º.- Objeto social

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.*

La Sociedad podrá desarrollar las actividades que integran el objeto social, total o parcialmente, interesándose en las actividades de otras sociedades de objeto análogo o idéntico, cuya fundación o creación podrá promover y en cuyo capital podrá participar.

Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, o autorización administrativa, o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional, y en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos."

2 ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

2.1 Finalidad de la ampliación de capital. Destino de los fondos que vayan a obtenerse como consecuencia de la incorporación de las acciones de nueva emisión

La ampliación de capital descrita en el presente Documento y acordada por el Consejo de Administración celebrado el pasado 14 de mayo de 2015, tiene por objeto continuar el proceso de crecimiento de la Compañía, aumentando el valor aportado a sus accionistas. En concreto, con esta ampliación de capital el Grupo Bionaturis realizará una transacción corporativa que, mediante crecimiento inorgánico, persigue los siguientes objetivos:

1. Aumentar los ingresos recurrentes de la compañía compensando el comportamiento por debajo de previsiones de la división BNT DERMOCOSMETICS.
2. Diversificar el catálogo de servicios y clientes internacionales.
3. Aumentar la oferta de servicios a terceros en el apartado de desarrollos colaborativos, creciendo en la cadena de valor al poder ofertar productos acabados en diferentes presentaciones orales –líquidas y sólidas- (hasta la fecha el Grupo Bionaturis oferta el principio activo que necesita ser formulado y acondicionado para convertirse en el producto final. Actualmente estas etapas finales se realizan en instalaciones de terceros).

La transacción es por el 100% de las participaciones de la nueva compañía que será consolidada por el Grupo Bionaturis. Se trata de una CMO (Contract Manufacturing Organization) que fabrica exclusivamente para terceros y que permitiría a la compañía dar un paso más en su integración en la cadena de valor, incrementando su capacidad de servicio.

De manera consolidada el Grupo Bionaturis pasará a tener una cifra de negocio global superior a los ocho millones de euros en el año 2016, con margen operativo de EBITDA

del entorno del 30% y dará empleo a más de 60 personas, fortaleciendo la estructura industrial del grupo.

Con este objeto, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Bionaturis celebrada el 30 de junio de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Sociedad en un importe máximo de hasta el 50% del capital social suscrito y desembolsado en la fecha de dicha autorización, esto es en la cantidad de ciento quince mil ochocientos veinticinco euros con noventa céntimos (115.825,90€).

El citado acuerdo prevé asimismo que la ampliación o ampliaciones del capital social acordadas a su amparo puedan llevarse a cabo, con o sin prima de emisión, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes con los requisitos previstos en la Ley, bien mediante la emisión de nuevas acciones, o varias modalidades a la vez, consistiendo el contravalor de las acciones nuevas o del aumento del valor nominal de las existentes, en aportaciones dinerarias.

En virtud de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Compañía en su reunión del 14 de mayo de 2015 acordó ampliar el capital social en un número máximo de acciones de QUINIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL CIENTO VEINTINUEVE (579.129).

2.2 Factores de riesgo. Actualización de los factores de riesgo incluidos en el Documento Informativo de Incorporación

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de Bionaturis, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de Bionaturis.

Estos riesgos no son los únicos a los la Sociedad podría tener que hacer frente. Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pudiesen existir otros menos relevantes o desconocidos en el momento de elaboración del presente Documento de Ampliación.

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en el precio de las acciones de Bionaturis, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

Los factores de riesgo existentes son fundamentalmente los incluidos en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado y en el Documento de Ampliación Completo de marzo de 2014.

No obstante, conviene resaltar los siguientes, a los que se añade algún otro relacionado con la transacción corporativa que se llevará a cabo y con la ampliación de capital recogida en el presente Documento:

Potencial de comercialización de los productos en codesarrollo

La comercialización de los productos en codesarrollo en los que está inmersa la Sociedad depende, entre otros factores, de la obtención de las aprobaciones necesarias, así como de la obtención y mantenimiento de determinadas patentes y licencias.

En este sentido, el éxito de la comercialización del producto depende de que el proyecto/producto vaya superando exitosamente las distintas fases del mismo (preclínica, clínica, fabricación y producción), de conformidad con los hitos establecidos en su calendario.

La no obtención de cualquiera de las aprobaciones, patentes o licencias necesarias a conceder por las Autoridades competentes podría tener un efecto negativo en la comercialización de los productos de los proyectos en codesarrollo y, por ende, en la evolución estimada de los ingresos y resultados del Plan de Negocio.

Riesgos derivados del marco regulatorio del sector

El sector de biotecnología/biofarmacia está sujeto a incertidumbres de carácter regulatorio que afectan a la planificación, ejecución y financiación de la actividad de I+D así como a las ayudas financieras y fiscales.

El desarrollo de compuestos en el ámbito farmacéutico y veterinario presenta incertidumbres inherentes a la investigación y desarrollo, ya que para pasar cada una de las fases de desarrollo preclínico y clínico se exige la presentación de dosieres revisados por los organismos competentes que deciden la superación o no de una fase parcialmente en función de criterios subjetivos y consideraciones económicas.

Riesgos comerciales

En el caso de que la circunstancia señalada en el párrafo de énfasis del Informe de Auditoría emitido con relación a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, en relación con la dilación en el cobro de los importes pendientes con un cliente, se deteriorase, ello podría suponer un impacto muy relevante sobre las previsiones de la compañía, si bien a fecha del presente Documento no se considera probable.

Riesgo vinculado a la transacción corporativa

Riesgos derivados de cambios en la cultura organizativa y de desarrollo de negocio que cualquier proceso de integración entraña. También riesgos derivados de que las previsiones y estimaciones manejadas en relación con la compañía adquirida registren una desviación, así como la posibilidad de aparición de alguna contingencia que no haya sido detectada en el proceso de Due Dilligence.

Como se comenta a continuación, en el caso de que finalmente no se lleve a cabo la adquisición corporativa, la Compañía se vería abocada a rehacer su Plan de Negocio, lo que supondría dejar sin efecto las actuales previsiones de la Compañía.

Riesgos vinculados a la ampliación de capital descrita en el presente Documento

En el caso de que por los tiempos de formalización de la nueva adquisición, ésta se ejecute con anterioridad a la ampliación de capital contemplada en el presente Documento, la compra de la compañía se intentaría realizar mediante deuda, con el coste de financiación adicional que esto implicaría. No obstante lo anterior, la Compañía espera contar con entidades dispuestas a facilitar esa deuda en caso de que se produzca este desfase temporal entre ambas operaciones, que posteriormente se saldaría con parte de la ampliación de capital realizada.

En el caso de que no tenga éxito la ampliación de capital o la consecución de la deuda, o ambas, o que tuviesen un éxito parcial pero insuficiente para atender las necesidades derivadas del Plan de Negocio, se pondría en riesgo la viabilidad de la transacción corporativa y la compañía se vería abocada a rehacer su Plan de Negocio, lo que supondría dejar sin efecto las actuales previsiones de la Compañía.

A fecha de aprobación del presente Documento no se puede garantizar un nivel de visibilidad suficiente sobre la consecución del capital o la deuda necesarias para consumir la adquisición corporativa, y subsiguientemente, poder tener visibilidad sobre la elegibilidad de las previsiones financieras presentadas por la Compañía

Riesgo derivado del retraso temporal en los proyectos de codesarrollo

Una parte representativa de los ingresos y márgenes del Plan de Negocio deriva de una serie de proyectos de codesarrollo de largo recorrido que darán resultados en el horizonte temporal del mismo. Cualquier retraso en el inicio y/o ejecución de estos proyectos puede significar desviaciones importantes en los ingresos y márgenes proyectados.

Riesgo derivado de la firma de contratos con socios estratégicos y de la firma de contratos de licencia

La búsqueda del socio adecuado por parte de Bionaturis para llevar a cabo los proyectos de codesarrollo previstos en el Plan de Negocio, así como la firma de acuerdos que rijan las relaciones futuras entre Bionaturis y los socios estratégicos, son factores fundamentales para la consecución de los objetivos previstos en el Plan de Negocio.

Riesgo vinculado al éxito de los proyectos de I+D

Uno de los pilares estratégicos de Bionaturis es la inversión anual a realizar en investigación y desarrollo, clave para el crecimiento y consolidación de la Sociedad debido al sector en el que opera.

El Plan de Negocio contempla la activación de los gastos incurridos, principalmente costes del personal dedicado a investigación, de una parte de los proyectos de I+D+i a realizar por la Sociedad. La activación de estos gastos está condicionada a:

- ✓ Los costes tienen que estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- ✓ Se deben tener motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial futura del proyecto o proyectos de que se traten.

El incumplimiento de cualquiera de estas condiciones anteriores podría dar lugar a que la Sociedad no pudiese activar la totalidad de los gastos previstos en su Plan de Negocio.

2.3 Información financiera

Anexo al presente Documento de Ampliación se acompaña la información financiera anual del ejercicio 2014 publicada por la Sociedad.

Se reproducen a continuación las cifras individuales y consolidadas del balance y cuentas de pérdidas y ganancias de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 así como su evolución respecto al ejercicio anterior:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles €)					
€'000	2013 Individual	2014 Individual	2014 Consolidado	Variación 2014 Indiv. /2013 Indiv.	Variación 2014 Cons. /2013 Indiv.
Importe neto de la cifra de negocios	870	1.337	1.881	54%	116%
Otros ingresos	61	59	59	-3%	-3%
Imputación de subvenciones a resultados	179	105	105	-41%	-41%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	638	743	981	16%	54%
Total ingresos de explotación	1.749	2.245	3.026	28%	73%
Aprovisionamientos	(189)	(219)	(245)	16%	30%
Gastos de personal	(588)	(703)	(819)	20%	39%
Otros gastos de explotación	(251)	(756)	(1.030)	202%	311%
Amortización del inmovilizado	(503)	(535)	(600)	6%	19%
Resultado de explotación	219	30	332	-86%	52%
EBITDA	722	565	931	-22%	29%
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>82,9%</i>	<i>42,3%</i>	<i>49,5%</i>	<i>(49,0)%</i>	
Ingresos financieros	97	45	45	-54%	-54%
Gastos financieros	(160)	(238)	(239)	49%	50%
Diferencias de cambio	(0)	(1)	(1)	1948%	2352%
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio		620	620		
Resultado financiero	(63)	426	425	-777%	-774%
Resultado antes de impuestos	156	456	756	193%	386%
Impuesto sobre beneficios	317	437	437	38%	38%
Resultado Neto	473	893	1.193	89%	152%

El total de ingresos del Grupo Bionaturis en el ejercicio 2014 fue de 3.026 miles de euros, lo que supuso un incremento del 73% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se debió fundamentalmente al aumento del importe neto de la cifra de negocios en un 116% respecto al ejercicio 2013.

Debe tenerse en cuenta que el ejercicio 2014 fue el primer año en el que la compañía ha consolidado cuentas, fruto de la adquisición realizada el pasado mes de mayo de 2014

del 100% del capital social de BBD Biophenix, por lo que los datos del 2014 consolidados incorporan los ingresos provenientes de dicha compañía.

En cuanto a los programas de BNTs en desarrollo, durante el ejercicio 2014 se han cumplido con los hitos técnicos previstos.

Tanto la división de fabricación y desarrollo a terceros (CDMO) como la división CRO (donde se ha incluido BBD BIOPHENIX) han tenido un comportamiento en línea de lo previsto.

Análisis del balance de situación

El balance consolidado de 2014 presenta la información consolidada de Bionaturis y la Sociedad BBD Biophenix, siendo esta una de las causas que explica las variaciones registradas entre los ejercicios 2013 y 2014 consolidado.

Balances de Situación - Activo (miles €)					
€'000	2013	2014	2014	Variación	Variación
	Individual	Individual	Consolidado	2014 Indiv.	2014 Cons.
				/2013 Indiv.	/2013 Indiv.
Inmovilizado intangible	2.120	2.468	4.880	16%	130%
Inmovilizado material	3.117	3.060	3.276	-2%	5%
Inversiones en empresas del grupo		2.600			
Inversiones financieras a largo plazo	951	100	100	-89%	-89%
Activos por impuestos diferidos	1.922	2.251	2.251	17%	17%
Activo no Corriente	8.110	10.479	10.507	29%	30%
Existencias	42	28	28	-32%	-32%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	339	1.730	2.126	411%	528%
Inversiones financieras a corto plazo (*)	181	901	901	398%	398%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	576	900	1.120	56%	95%
Activo Corriente	1.137	3.560	4.176	213%	267%
TOTAL ACTIVO	9.247	14.039	14.683	52%	59%

(*) Incluye periodificaciones a corto plazo

Inmovilizado Intangible

En 2014 se produjo un incremento significativo respecto al ejercicio 2013. Este incremento fue debido fundamentalmente al incremento de la activación de las actividades de la Compañía en materia de Investigación y Desarrollo, así como por el fondo de comercio de consolidación generado en el proceso de adquisición de la nueva compañía por 2.039.846 euros.

Inmovilizado financiero

La disminución de esta partida vino originada por inversiones financieras llevadas a cabo con el excedente de tesorería.

Activos por impuestos diferidos

Incremento originado al consolidar los datos de BBD, que realiza una actividad importante en I+D.

Activo Corriente

La partida de inversiones financieras a corto plazo se ha visto incrementada en 2014 como resultado de inversiones realizadas con el excedente de caja.

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 miles de euros. En el transcurso del ejercicio completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se procedió a la facturación pactada con el licenciatario. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. Del saldo vivo al cierre del ejercicio 2014 de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así manifiesta el mismo, habiendo merecido esta circunstancia el tratamiento de párrafo de énfasis en el informe del auditor. Igualmente, el cliente ha manifestado que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos la deuda será abonada. El importe de este contrato ascendió al 82,25% del total de las ventas de la sociedad dominante en el presente ejercicio.

Balances de Situación - Pasivo (miles €)					
€'000	2013 Individual	2014 Individual	2014 Consolidado	Variación 2014 Indiv. /2013 Indiv.	Variación 2014 Cons. /2013 Indiv.
Fondos Propios	2.515	6.678	6.978	166%	177%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (*)	1.728	699	699	-60%	-60%
Patrimonio Neto	4.242	7.376	7.676	74%	81%
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	357	406	406	14%	14%
Otras deudas a largo plazo	3.362	4.481	4.481	33%	33%
Pasivos por impuesto diferido	203	175	213	-14%	5%
Pasivo no Corriente	3.923	5.061	5.100	29%	30%
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	102	152	284	48%	178%
Acreedores comerciales	531	940	1.018	77%	92%
Otras deudas a corto plazo	449	511	605	14%	35%
Pasivo Corriente	1.082	1.602	1.907	48%	76%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.247	14.039	14.683	52%	59%

(*) Incluye ajustes por cambio de valor

Fondos Propios

El incremento de esta partida respecto al 2013 se debió principalmente a la operación de ampliación de capital realizada el pasado mes de abril de 2014 por importe de 3.088.687 euros.

El capital social de Bionaturis está representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas.

Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El importe de esta partida engloba la consolidación de los datos de BBD, compañía con actividad importante en I+D.

Deudas a largo plazo con entidades de crédito

Recogen el efecto de la consolidación, sumado al efecto de la amortización de deuda según los calendarios fijados.

Otras deudas a largo plazo

La diferencia registrada radica principalmente en la deuda contraída con la parte vendedora en la operación de compra de BBD, al incluir pagos aplazados condicionados al cumplimiento del Plan de Negocio.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito

Efecto de la consolidación de las deudas a corto plazo comprometidas por BBD Biophenix.

Acreeedores comerciales

Variaciones consecuencia de la propia actividad.

2.4 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

2.4.1 Plan de Negocio:

Desde el Documento de Ampliación Completo, publicado en marzo de 2014, han tenido lugar una serie de hitos relevantes, entre los que cabe señalar los siguientes:

- Adquisición en mayo de 2014 de la compañía BBD BIOPHENIX S.L. especializada en sistemas avanzados de screening de fármacos.

Con esta operación Bionaturis amplió su presencia internacional por la cartera de clientes multinacionales con los que trabaja BBD, a la vez que incorporó activos biotecnológicos de máximo nivel, especializados en el uso de modelos de pez cebra para la determinación temprana de perfiles farmacológicos.

- En junio de 2014 se comunicó al mercado la firma de un acuerdo de desarrollo con una compañía multinacional del sector veterinario para desarrollar un medicamento novedoso dirigido a inducir la ovulación del ganado previo a la inseminación artificial.
- En noviembre de 2014 Bionaturis fue reconocida con el primer premio de los prestigiosos Small and Mid-Cap Awards en la categoría de Rising Star.

Estos galardones están organizados por la European Commission's Directorate-General for Enterprise and Industry (DG ENTR) en colaboración con European Issuers and FESE (Federation of European Securities Exchanges), contando como patrocinadores con NASDAQ, EURONEXT, BDO, DEUTSCHE BÖRSE GROUP, IRIS STOCK EXCHANGE y OSLO BØRS.

- En enero de 2015 publicó una desviación sobre la previsión de cierre del ejercicio 2014 respecto a lo recogido en el Plan de Negocio esperado.

En concreto, el Grupo Bionaturis informó al mercado de una desviación en ventas netas del orden de 1.980.000 € respecto a la previsión del Plan de Negocio vigente, debido principalmente al incumplimiento de la división BNT DERMOCOSMETICS. A pesar de estos inconvenientes, la Dirección del Grupo igualmente informó que la nueva estimación de ventas netas supondría un crecimiento superior al 150% respecto al ejercicio 2013 (870.000 €).

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad de 31 de marzo de 2015, aprobó por unanimidad un nuevo Plan de Negocio en el que se recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos ejercicios derivado de la evolución del negocio de Bionaturis, así como de los efectos que producirá la adquisición de la nueva compañía. Dicho Plan de Negocio, que sustituye al publicado mediante hecho relevante el 15 de enero de 2013, fue publicado por la Compañía en el Informe Anual de 2014. El mismo, se muestra a continuación.

Destacar en primer lugar que la nueva adquisición y la política de crecimiento inorgánico en global no implican un cambio cualitativo en la visión, misión, las líneas estratégicas y objetivos de la compañía, que siguen estando vigentes en la actualidad y que continúan siendo los siguientes:

1. Incrementar las ventas y el número de licencias otorgadas a laboratorios farmacéuticos y veterinarios de ámbito internacional.
2. Posicionar a Bionaturis como referente internacional en el ámbito de enfermedades nicho y desarrollo de vacunas de tipo recombinante.
3. Ejecutar el plan de internacionalización, implementando presencia efectiva en los principales mercados biotecnológicos.
4. Adquirir competencias para el desarrollo clínico avanzado de productos farmacéuticos y veterinarios.
5. Estandarizar el uso de FLYLIFE® como plataforma para la fabricación de medicamentos biológicos.

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:

- **División de salud humana y animal**

BNT PRODUCTS

Bionaturis (matriz): compañía biofarmacéutica dedicada al desarrollo y fabricación de medicamentos de tipo biológico para aplicaciones en salud humana y 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.

Los candidatos en desarrollo de la compañía requieren de más etapas de desarrollo, incluyendo 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 de 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.

- **División CDMO** (Contract Development and Manufacturing Organization):

División dedicada a la realización de servicios de desarrollo y fabricación de compuestos activos para terceros. Dentro de esta división del Grupo Bionaturis se encuentra:

Bionaturis-FLYLIFE: desarrollo y fabricación de productos biológicos para la industria mediante el uso del sistema propio FLYLIFE. Desde material de investigación a material clínico. El modelo de negocio de esta área es:

- ✓ Tarifas de servicios de desarrollo y fabricación en las propias instalaciones de FLYLIFE de Bionaturis.
- ✓ Acuerdos de transferencia de tecnología de FLYLIFE. Cobros al inicio, por cumplimiento de hitos y por regalías en el uso comercial del sistema FLYLIFE.

Nueva adquisición: empresa que se dedica a la fabricación para terceros de productos farmacéuticos y dietéticos-complementos alimenticios en formas farmacéuticas sólido y líquido oral. La instalación cumple con las normas de correcta fabricación (GMP Europeas y/o GMP Americana: 21 CFR partes 210-211).

Posee la clasificación de limpieza del aire según la GMP europea anexo 1 y la ISO 14644. Las instalaciones se encuentran habilitadas para la fabricación de medicamentos. El Grupo Bionaturis ha realizado una Due Dilligence financiera y legal de la nueva compañía que no presenta contingencia alguna en esta materia.

En los últimos cuatro ejercicios auditados (2010-2013), esta compañía presenta un volumen medio de negocio de seis millones de euros, con una tasa de crecimiento anual del 6,2% en el mismo periodo y un margen operativo de aproximadamente el 20%.

- **División CRO** (Contract Research Organization):

División dedicada a la realización de servicios de descubrimiento y desarrollo de compuestos activos para terceros. Dentro de esta división del Grupo Bionaturis se encuentra:

BBD BIOPHENIX S.L. (BBD), empresa de referencia a nivel internacional en el uso del modelo de pez cebra para ensayos de toxicidad y eficacia, modelo alternativo que mejora en coste y efectividad los ensayos para empresas farmacéuticas, Biotecnológicas, Petroquímicas, Agroquímicas y Cosméticas.

El modelo de ingresos de BBD se basa en contrato de servicios y cuenta con un amplio catálogo de clientes de referencia en cada uno de los sectores de aplicación.

- **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. Estos productos son distribuidos por mayoristas de productos farmacéuticos y cosméticos, y puestos a disposición del consumidor final a través de venta en farmacias, parafarmacias y tiendas especializadas. Todos los productos son comercializados con la marca registrada BNT DERMOCOSMETICS. En ninguno de los casos se trata de productos farmacéuticos. Tal como se publicó en el Hecho Relevante de 8 de enero de 2015, desde octubre de 2014 se cuenta con los servicios de OSEI PHARMA para fortalecer la estrategia de ventas y aumentar de manera importante la red de vendedores.

Del mismo modo la compañía mantiene intacto el proceso de internacionalización, pero en este caso enriqueciendo su catálogo de productos y servicios. Aunque la gran mayoría de los clientes de las distintas divisiones del Grupo Bionaturis son de ámbito internacional, la compañía está implementando un plan de expansión internacional para tener presencia efectiva en otros mercados biotecnológicos. En la actualidad ha ampliado su estructura comercial para los mercados de Asia, Latinoamérica y recientemente Estados Unidos.

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 latinoamérica. 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.

Aunque ha habido retrasos por motivos administrativos ajenos a la Compañía, el Grupo Bionaturis está realizando un amplio trabajo de prospectiva y comercial a nivel de campo en China para todas sus divisiones. El Grupo comenzará a operar con estructura comercial desde su filial, que se encontrará operativa a partir del mes de mayo de 2015.

A nivel cuantitativo, el Plan de Negocio presenta las siguientes cifras:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (miles €)				
€'000	2013 Individual	2014	2015 P	2016 P
Importe neto de la cifra de negocios	870	1.881	5.153	8.629
Otros ingresos	61	59		
Variación de existencias				
Imputación de subvenciones a resultados	179	105	207	190
Trabajos realizados por la empresa para su activo	638	981	852	895
Total ingresos de explotación	1.749	3.026	6.212	9.714
Aprovisionamientos	(189)	(245)	(1.789)	(3.649)
Gastos de personal y grales	(588)	(819)	(1.376)	(1.909)
Otros gastos de explotación	(251)	(1.030)	(948)	(1.202)
Amortización del inmovilizado	(503)	(600)	(1.164)	(1.353)
Resultado de explotación	219	332	935	1.601
EBITDA	722	931	2.099	2.954
% s/ total importe neto de la cifra de negocios	82,9%	49,5%	40,7%	34,2%
Ingresos financieros	97	45		
Gastos financieros	(160)	(239)	(448)	(295)
Diferencias de cambio	(0)	(1)		
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio	-	620		
Resultado financiero	(63)	424	(448)	(295)
Resultado antes de impuestos	156	756	487	1.306
Impuesto sobre beneficios	317	437	(122)	(327)
Resultado del ejercicio	473	1.193	365	979

Evolución de ingresos y EBITDA

El ejercicio 2013 se corresponde con las cuentas auditadas individuales de Bionaturis para ese ejercicio. Las cifras presentadas para el Grupo en el ejercicio 2014 son consolidadas, incorporando los datos de Bionaturis y BBD Biophenix.

La evolución del negocio prevista del Grupo Bionaturis en el ejercicio 2015 es de 5.153 miles de euros, lo que supone un incremento del 174% comparándolo con el cierre

auditado de 2014. Este incremento se produce como consecuencia de la adquisición de la nueva compañía. Esto significa una TACC de 77% en el periodo 2013-2016.

Estas previsiones se basan fundamentalmente en los ingresos recurrentes provenientes de la nueva compañía, consolidados desde la fecha prevista de adquisición (mayo de 2015), así como en la evolución del negocio de Bionaturis. La nueva compañía opera en un sector de fabricación a terceros donde la nota dominante es la recurrencia de contratos y la fidelidad. Así, las cifras incluidas en el nuevo Plan de Negocio están soportadas fundamentalmente por históricos. Un 48% de las previsiones de ventas incluidas en el ejercicio 2015 provienen de la nueva compañía, consolidando cifras desde el momento previsto de adquisición. No se han incluido previsiones de la inminente subsidiaria en China al encontrarse en fase de prospectiva el análisis del mercado potencial.

El aumento de EBITDA viene igualmente condicionado por la consolidación de la nueva compañía que presenta márgenes operativos elevados en los últimos ejercicios.

El resultado consolidado del ejercicio sería positivo, siendo inferior al ejercicio 2014. Esta disminución viene motivada por los resultados extraordinarios ocasionados por la venta de acciones de terceros producidas en el ejercicio 2014. El resultado de explotación (BAIT) aumentaría en 603 mil euros, motivado por el efecto de la nueva compañía consolidada.

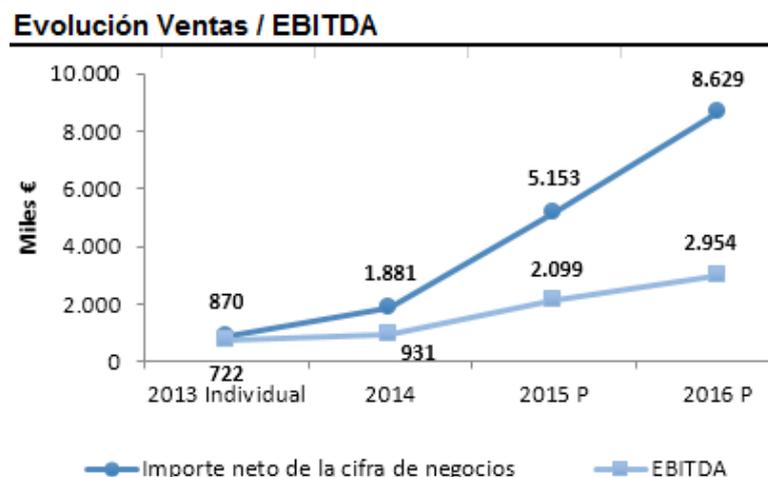
Amortizaciones

La partida de amortizaciones aumentaría en 564 miles de € en el ejercicio 2015, al consolidar la partida de la compañía adquirida.

Gastos e ingresos financieros

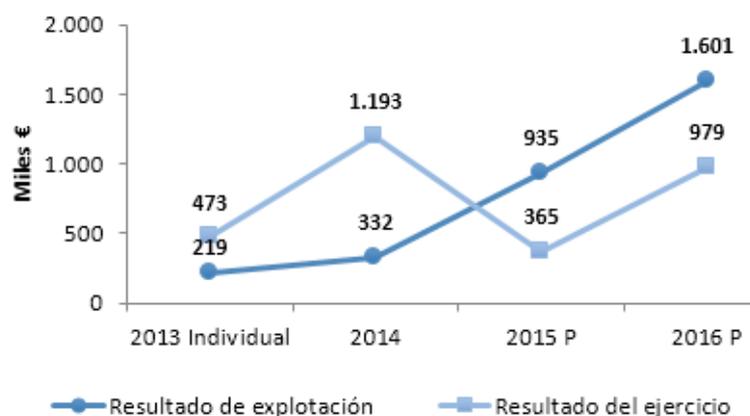
El resultado financiero pasaría a un valor negativo de 448 miles de €, incorporando los efectos de la deuda utilizada para llevar a cabo la operación de adquisición. Se contempla la formalización de un préstamo de seis millones de euros, con amortización a seis años y a tipos de interés de mercado.

Evolución ventas y EBITDA (2013-2016P)



Evolución Resultado Neto (2013-2016P)

Evolución del EBIT / Resultado Neto



Balance consolidado:

Balances de Situación consolidado - Activo				
€	2013 Individual	2014	2015P	2016P
Inmovilizado intangible	2.120	4.880	11.195	11.289
Inmovilizado material	3.117	3.276	4.196	3.747
Inversiones financieras a largo plazo	951	100	105	105
Activos por impuestos diferidos	1.922	2.251	2.131	1.804
Activo no Corriente	8.110	10.507	17.627	16.945
Existencias	42	28	471	1.115
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	339	2.126	1.057	2.023
Inversiones financieras a corto plazo (*)	181	901	94	94
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	576	1.120	7.923	4.179
Activo Corriente	1.137	4.176	9.545	7.411
TOTAL ACTIVO	9.247	14.683	27.172	24.356

(*) Incluye periodificaciones a corto plazo

Inmovilizado Intangible

En 2015 se produciría un incremento significativo en esta partida, superior a seis millones de euros, por el efecto principalmente del fondo de comercio generado en el proceso de adquisición de la nueva compañía.

Inmovilizado Material

Incremento originado al consolidar los activos materiales de la nueva compañía.

Activo Corriente

Con la adquisición de la nueva compañía de alto componente industrial se aumenta de manera importante la partida de existencias, correspondiendo principalmente con materia prima, productos intermedios y producto acabado.

La partida de inversiones financieras a corto plazo se ha visto incrementada en 2014 como resultado de inversiones realizadas con el excedente de caja.

En 2015 se contempla un aumento importante de efectivo disponible como consecuencia de la consolidación de la tesorería de la nueva compañía adquirida, y de la financiación obtenida. Esta partida disminuye en 2016 fundamentalmente al contemplar el pago aplazado de la operación de adquisición, condicionado al mantenimiento de ventas y márgenes operativos, así como por los requerimientos del capital circulante.

Balances de Situación Consolidado - Pasivo				
€	2013 Individual	2014	2015P	2016P
Fondos Propios	2.515	6.978	11.166	12.146
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (*)	1.728	699	669	479
Patrimonio Neto	4.242	7.676	11.835	12.625
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	357	406	4.080	3.063
Otras deudas a largo plazo	3.362	4.481	4.700	4.369
Pasivos por impuesto diferido	203	213	271	271
Pasivo no Corriente	3.923	5.100	9.051	7.703
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	102	284	1.697	927
Acreedores comerciales	531	1.018	588	1.101
Otras deudas a corto plazo	449	605	4.000	2.000
Pasivo Corriente	1.082	1.907	6.285	4.028
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.247	14.683	27.172	24.356

(*) Incluye ajustes por cambio de valor

Fondos Propios

El incremento contemplado se debe, principalmente, a la operación de ampliación de capital que se llevará a cabo para realizar la adquisición de la nueva compañía, y a la que va destinada el presente Documento. Esta partida podría variar en función del resultado de la misma.

Deuda con entidades de crédito a largo plazo

Se prevé un incremento debido a la deuda solicitada para la adquisición de la nueva compañía.

Acreedores comerciales

El negocio integrado con la nueva adquisición, generará una menor financiación de proveedores.

Otras deudas a corto plazo

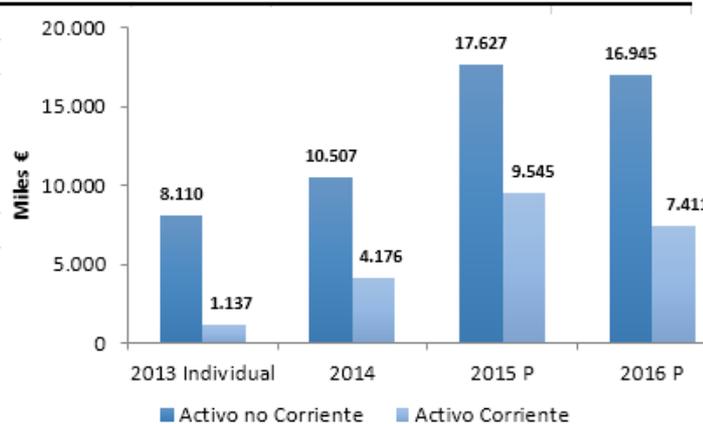
Esta partida recoge la deuda contraída, por importe de 4 millones de euros, con la parte vendedora como pago aplazado de la operación. Este pago, como se ha comentado anteriormente, está condicionado al mantenimiento de ventas y margen operativo, y su amortización se contempla en el ejercicio 2016 y 2017.

La adquisición de la nueva compañía se llevará a cabo a través de una operación que incluirá en el 2015, seis millones de euros de deuda financiera y cuatro millones de euros de Equity con motivo de una ampliación de capital.

No obstante lo anterior, cabe que se produzca una superposición entre los plazos de la adquisición corporativa y la efectiva ejecución de la ampliación de capital, en cuyo caso se anticiparía el importe de la nueva adquisición mediante deuda, que posteriormente se saldaría con parte de la ampliación de capital realizada. La Compañía cuenta ya con entidades dispuestas a facilitar esa deuda en caso de que se produzca esta situación, aunque a fecha del presente documento no existe todavía soporte documental ni visibilidad plena al respecto.

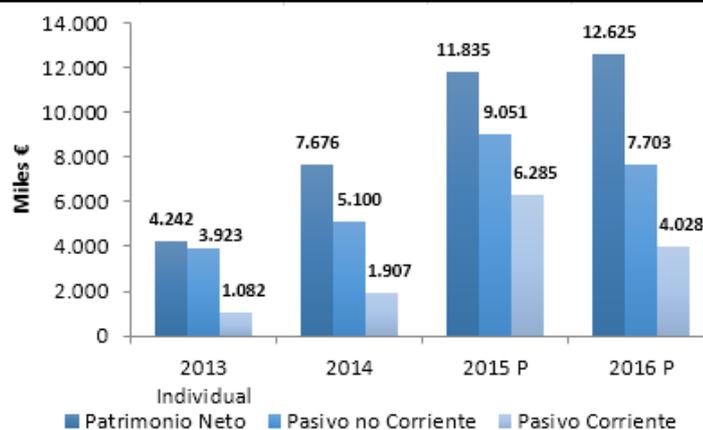
Evolución del activo

Evolución Estructura del ACTIVO



Evolución del pasivo

Evolución Estructura del PASIVO



2.4.1.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

Las previsiones y estimaciones contenidas en este epígrafe y relativas al Plan de Negocio consolidado de la Sociedad están elaboradas siguiendo las normas del Plan General de Contabilidad y son comparables con la información financiera histórica correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

2.4.1.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

La evolución del negocio de la Compañía en los términos proyectados en su Plan de Negocio depende del cumplimiento de las hipótesis que lo soportan. Dichas hipótesis se han considerado atendiendo a escenarios razonables de mercado y a los datos históricos del Grupo.

Los principales factores que podrían modificar estas hipótesis, además de los señalados en el apartado 2.2 del presente Documento, son:

- La actividad de la compañía que se pretende adquirir está sujeta a una extensa y exhaustiva regulación en las jurisdicciones en las que opera. Cualquier modificación adversa en las leyes y regulaciones que afecten a la industria farmacéutica podría afectar a su negocio y situación financiera.
- Riesgos derivados de la concentración de empresas en el sector farmacéutico: en el sector de la industria farmacéutica se está produciendo una concentración de empresas que resulta en otras de mayor tamaño y con departamentos de I+D más cualificados y especializados. La actividad de prestación de servicios de la nueva empresa que consolidará el Grupo Bionaturis deberá ser capaz de competir con estas grandes compañías.
- Dependencia del equipo directivo en la nueva compañía.
- Riesgos tecnológicos derivados de sufrir algún accidente en los laboratorios o funcionamiento erróneo de los equipos que puedan provocar que la capacidad productiva de la nueva compañía quede dañada, a pesar de los seguros contratados.
- Existencia de una alta concentración de clientes en la nueva compañía objeto de adquisición. Aunque el 63,3% de la facturación proviene de dos clientes principales, uno de ellos, representando el 35,7% de la facturación de 2014, tiene un papel de intermediario y a fecha de presentación de este Documento se ha comprometido por escrito a traspasar de manera directa su base de clientes a la compañía objeto de adquisición a partir del 1 de enero de 2016.

Se recuerda al accionista que en la división de Salud Humana y Animal no puede haber garantías de 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.

2.4.1.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable

El Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 31 de marzo de 2015 ha aprobado por unanimidad las previsiones o estimaciones que se detallan en el punto 2.4 del presente Documento.

La información financiera incluida en el presente apartado 2.4 se basa en la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y en la información que posee la Sociedad a la fecha de presentación de este Documento de Ampliación. Las alteraciones que puedan producirse con posterioridad a dicha fecha podrían modificar las cifras reflejadas en el mencionado apartado.

La información financiera incluida en el presente apartado 2.4 incluye estimaciones, proyecciones y previsiones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse en el futuro. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, el equipo directivo del Grupo Bionaturis cree que las expectativas que han servido de base para la elaboración de las previsiones y estimaciones están basadas en datos históricos y son razonables.

2.4.2 Información sobre el grado de cumplimiento de las previsiones

En el apartado 2.5 posterior se analiza la actividad del Grupo en el primer trimestre de 2015. A continuación se reflejan las principales magnitudes de la cuenta de resultados provisional no auditada del primer trimestre de 2015, así como el grado de cumplimiento respecto a las previsiones recogidas en el Plan de Negocio de la compañía para dicho año:

Cuenta de pérdidas y ganancias			
€'000	2015 1T	2015P	% alcanzado del PN
Importe neto de la cifra de negocios	405	5.153	8%
Variación de existencias	1		
Imputación de subvenciones a resultados	-	207	0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	175	852	21%
Total ingresos de explotación	580	6.212	9%
Aprovisionamientos	(85)	(1.789)	5%
Gastos de personal y generales	(160)	(1.376)	12%
Otros gastos de explotación	(169)	(948)	18%
EBITDA	167	2.099	8%

Durante el primer trimestre del ejercicio la compañía ha alcanzado el 8% del importe neto de la cifra de negocios y del EBITDA esperado para el cierre de 2015. Cabe señalar que las cifras presentadas para el primer trimestre de 2015 no incorporan la consolidación de la nueva adquisición corporativa reflejada en este Documento, al no haberse producido en ese trimestre dicha transacción, así como que los últimos trimestres del año, fruto de la estacionalidad del sector biotech, son los que presentan una mayor facturación en el Grupo. Las cifras reflejadas para el 2015 presupuestado incluyen los efectos que producirá la adquisición de la nueva compañía. La Compañía mantiene las previsiones para los ejercicios 2015 y 2016 reflejadas en su Plan de Negocio.

2.5 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del Mercado hasta la fecha del Documento de Ampliación

Como se comenta con anterioridad, el Grupo Bionaturis aspira a contribuir a “un acceso global a la salud” (A Global Access to Health) centrando su actividad en ofertar servicios y productos de alto valor añadido para el desarrollo de aplicaciones biotecnológicas para la salud humana y animal. La evolución del negocio en cada una de las áreas de actividad durante los primeros meses de 2015 ha sido la siguiente:

- División de salud humana y 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.

La mayoría de los programas BNTs en activo están dirigidos a salud animal, y continúan desarrollándose según los calendarios previstos.

- División CRO (Contract Research Organization):

A lo largo del primer trimestre de 2015 (T1-2015) la compañía ha seguido renovando los contratos con varios de los principales actores del sector químico y farmacéutico internacional, consolidando su trayectoria de relación a largo plazo.

Como resultado de esta estrategia se han comenzado a cerrar contratos con clientes relevantes en el sector biofarmacéutico en Estados Unidos y se prevé seguir con esta proyección a lo largo del año. Para fortalecer el crecimiento en Estados Unidos se ha realizado un estudio estratégico sobre la idoneidad de tomar posiciones comerciales, estudiando la viabilidad de establecer una filial con sede en la costa este. El objetivo prioritario es transmitir a nuestros clientes estadounidenses el firme propósito que tiene BBD BIOPHENIX en este mercado, así como facilitar las relaciones pre y post venta. Después de los estudios de campo mencionados se ha fijado como objetivo establecer la filial en Estados Unidos antes de final de 2015. Como parte de la misma estrategia, durante el T1-2015 BBD BIOPHENIX ha participado en uno de los mayores eventos de Toxicología a nivel mundial, el SOT Annual Meeting en San Diego. Como resultado importante de este evento se ha colaborado con uno de los principales agentes sanitarios públicos de EE.UU. y fruto de esta colaboración se va a realizar una presentación en el Annual Meeting of the European Teratology Society en septiembre de 2015.

También en el primer trimestre de 2015 y dentro de la política de promoción y desarrollo de nuevos ensayos con el pez cebra, se ha presentado una publicación 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):

Esta división de desarrollo, fabricación y licencias a terceros está cumpliendo los hitos previstos durante el ejercicio 2015, dando soporte desde las instalaciones centrales a los programas de desarrollo e implantación internacional.

El Grupo Bionaturis tiene previsto consolidar las cuentas de la nueva adquisición una vez se materializar la transacción. Como se comenta en el apartado 2.4.1 de este Documento se espera un impacto cuantitativo considerable como resultado de la operación, focalizado en el segundo semestre del ejercicio.

- 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. Desde octubre de 2014 se cuenta con los servicios de OSEI PHARMA para fortalecer la estrategia de ventas y aumentar de manera importante la red de vendedores.

Fruto de dicha colaboración y el reciente lanzamiento de un nuevo producto para protección solar se espera una mayor penetración de negocio, fundamentalmente en las regiones del Norte, Cataluña, Andalucía e Islas Baleares de manera

progresiva durante 2015, con un incremento de la cobertura del negocio en el resto de regiones del territorio nacional.

A continuación se detalla las principales partidas de la cuenta de resultados provisional no auditada del primer trimestre de 2015 del Grupo Bionaturis.

Cuenta de pérdidas y ganancias			
€'000	2014 1T	2015 1T	Variación 1T2015/1T2014
Importe neto de la cifra de negocios	72	405	465%
Variación de existencias	-	1	n.a.
Imputación de subvenciones a resultados	-	-	n.a.
Trabajos realizados por la empresa para su activo	111	175	57%
Total ingresos de explotación	183	580	217%
Aprovisionamientos	(35)	(85)	139%
Gastos de personal	(112)	(160)	43%
Otros gastos de explotación	(104)	(169)	62%
EBITDA	(68)	167	344%

Las cifras presentadas para el primer trimestre de 2014 no incorporan la consolidación con la filial BBD Biophenix, al haberse adquirido la misma en mayo de dicho año.

2.6 Información pública disponible

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, en la página web de la Sociedad (www.bionaturis.com), así como en la página web del Mercado Alternativo Bursátil (www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx), se encuentra disponible toda la información periódica y relevante sobre Bionaturis desde su incorporación al Mercado.

3 INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

3.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita y valor nominal de las mismas

El presente Documento tiene por objeto la incorporación de un máximo de QUINIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL CIENTO VEINTINUEVE (579.129) acciones de nueva emisión, acordada por el Consejo de Administración en su reunión del 14 de mayo de 2015, en virtud de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2014.

La citada ampliación de capital será dineraria y sin exclusión del derecho de suscripción preferente. Tal y como se ha indicado, el número máximo de acciones nuevas cuya incorporación se solicitará es de QUINIENTAS SETENTA Y NUEVE MIL CIENTO VEINTINUEVE (579.129) acciones de cinco céntimos de euro (0,05 €) de valor

nominal cada una, con una prima de emisión de SEIS EUROS CON NOVENTA Y CINCO CÉNTIMOS (6,95 €) por acción. El tipo de emisión, asciende a un total de siete (7 €) euros. Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad son de la misma clase y confieren los mismos derechos.

Actualmente la Sociedad tiene un capital social de DOSCIENTOS TREINTA Y UN MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y UN EUROS CON OCHENTA CÉNTIMOS (231.651,80 €), representado por CUATRO MILLONES SEISCIENTAS TREINTA Y TRES MIL TREINTA Y SEIS (4.633.036) acciones de cinco céntimos de euro (0,05 €) de valor nominal cada una de ellas.

De suscribirse íntegramente la ampliación, el capital social resultante será de DOSCIENTOS SESENTA MIL SEISCIENTOS OCHO CON VEINTICINCO CÉNTIMOS (260.608,25) dividido en CINCO MILLONES DOSCIENTAS DOCE MIL CIENTO SESENTA Y CINCO (5.212.165) acciones de cinco céntimos (0,05) céntimos de valor nominal cada una de ellas.

3.2 Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión

El proceso de suscripción de las nuevas acciones se llevará a cabo en las siguientes dos vueltas y en los términos y plazos que se indican a continuación:

- Periodo de Suscripción Preferente (primera vuelta).
- Periodo de Asignación Discrecional (segunda vuelta).

(i) Periodo de Suscripción Preferente

(a) Derecho de suscripción preferente.

Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de 1 acción nueva por cada 8 antiguas, los accionistas que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) y sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las "Entidades Participantes"), a las 23:59 horas del día de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

A los efectos de que la proporción entre las acciones nuevas y antiguas no comprenda fracciones de éstas, D. Víctor Manuel Infante Viñolo ha renunciado a los derechos de suscripción preferente correspondientes a 4 de sus acciones.

A cada acción existente le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Serán necesarios ocho (8) derechos de suscripción preferente para suscribir una (1) acción de nueva emisión. Se hace constar que los derechos de suscripción preferente que generan las acciones en autocartera no serán objeto ni de ejercicio ni de transmisión de los mismos.

(b) Mercado de derechos de suscripción preferente.

La Sociedad ha solicitado la apertura de un periodo de negociación de los derechos de suscripción preferente en el MAB, que dará comienzo no antes del (3º) día hábil siguiente a aquél en el que se efectúe la publicación del anuncio del aumento de capital en el BORME y que tendrá una duración de cinco (5) días hábiles. Dicho periodo será determinado por el Mercado mediante Instrucción Operativa.

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

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

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

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

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, los Accionistas y los Inversores deberán dirigirse a la Entidad Participante en cuyo registro contable tenga inscritos los derechos de suscripción preferente (que en el caso de los Accionistas será la entidad participante en la que tengan depositadas las acciones que les confieren tales derechos), indicando su voluntad de ejercer su derecho de suscripción preferente.

Las órdenes que se cursen referidas al ejercicio del derecho de suscripción preferente se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable y conllevarán la suscripción de las nuevas acciones a las cuales se refieran.

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

(e) Comunicaciones a la Entidad Agente.

La Entidad Agente es Beka Finance, S.V., S.A.

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

(ii) Periodo de Asignación Discrecional.

Si tras la determinación por parte de la Entidad Agente del número de acciones nuevas suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente quedasen acciones nuevas por suscribir y adjudicar, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración de la Sociedad no más tarde del cuarto (4º) día hábil siguiente a la finalización del Período de Suscripción Preferente y se iniciará el Período de Asignación Discrecional.

El Periodo de Asignación Discrecional tendrá una duración máxima de un (1) día hábil desde la comunicación de la Entidad Agente prevista en el párrafo anterior y durante el mismo el Consejo de Administración podrá decidir la distribución de acciones a favor de terceros inversores, sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública de acuerdo con el artículo 38.1 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre.

De este modo, durante el Periodo de Asignación Discrecional los inversores podrán cursar peticiones de suscripción de acciones sobrantes ante la Entidad Agente para su adjudicación, que tal y como se ha indicado en el párrafo anterior, decidirá el Consejo de Administración. Las peticiones de suscripción realizadas durante el Periodo de Asignación Discrecional serán firmes, incondicionales e irrevocables.

La Sociedad comunicará la asignación definitiva de dichas acciones a la Entidad Agente a la finalización del Periodo de Asignación Discrecional. La Entidad Agente notificará a los inversores adjudicatarios el número de acciones nuevas que les ha sido asignado en el Periodo de Asignación Discrecional.

(iii) Suscripción incompleta

Se prevé la suscripción incompleta, de manera que el capital quedará efectivamente ampliado solo en la parte que resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el Periodo de Asignación Discrecional.

(iv) Desembolso

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente, incluyendo su valor nominal y la prima de emisión, se realizará mediante aportaciones dinerarias y se hará efectivo en el momento de presentar la solicitud de suscripción a través de las entidades participantes ante las que se cursen las correspondientes órdenes.

A su vez, el desembolso íntegro del tipo de emisión de las acciones asignadas en el Periodo de Asignación Discrecional, incluyendo su valor nominal y la prima de emisión, deberá realizarse en la cuenta de la Sociedad abierta a tal efecto no más tarde de las 12:00 horas del siguiente día hábil respecto a la finalización del Periodo de Asignación Discrecional.

(i) Incorporación a negociación

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

3.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o los miembros del Consejo de Administración

A fecha del presente Documento de Ampliación, la Compañía no tiene conocimiento de la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de sus principales accionistas o de los miembros de su Consejo de Administración a fin de favorecer la entrada de nuevos accionistas y ampliar la base accionarial de la Compañía.

3.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones de la Sociedad es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallarán inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U., ("Iberclear"), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas.

Las acciones están denominadas en euros.

Todas las acciones, incluidas las que se emiten con ocasión de la ampliación de capital serán ordinarias y atribuirán los mismos derechos políticos y económicos que las acciones actualmente en circulación a partir de la fecha en que el aumento de capital se declare suscrito y desembolsado.

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

No hay restricciones ni condicionamientos a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión.

4 OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

No existen otras informaciones de interés relevantes a fecha del presente Documento de Ampliación.

5 ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

5.1 Información relativa al Asesor Registrado

Bionaturis designó con fecha 9 de diciembre de 2014 a DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito que establece la Circular 2/2014 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la sociedad esté presente en dicho mercado.

Bionaturis y DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. fue autorizado por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 19 de Junio de 2008, según se establece en la Circular MAB 10/2010, y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. se constituyó en A Coruña el día 9 de abril de 2008, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña al Tomo 3.307, Folio 139, Hoja N° C-43.646, con C.I.F. B-70160296 y domicilio social en Avda. de Linares Rivas,11 3° A Coruña.

DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. (DCM) y sus profesionales tienen experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El grupo de profesionales de DCM que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

5.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto

No se han efectuado declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de expertos.

5.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE

Además de DCM Asesores, Dirección y Consultoría de Mercados, S.L. como Asesor Registrado, han prestado sus servicios en relación al proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión al MAB-EE objeto del presente Documento:

- (i) Beka Finance, S.V., S.A. como Entidad Colocadora y Entidad Agente.
- (ii) KPMG ABOGADOS, S.L. como asesor legal de BIONATURIS.

ANEXO I. Información financiera anual 2014

**Información Financiera anual de la Sociedad Bioorganic
Research and Services, S.A.
2014**

En Jerez de la Frontera, a 30 de abril de 2015

Muy señores nuestros:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9/2010 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 2014.

INDICE:

1. Carta al Accionista
2. Informe de auditoría y cuentas anuales individuales del ejercicio 2014
3. Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014
4. Análisis de los estados financieros de 2014 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
5. Actualización del Plan de Negocio de la Compañía 2015-2016.

Víctor Manuel Infante Viñolo
Consejero Delegado
Bionaturis

1.- Carta al accionista

Abril-2015

2014: reforzados tras un año de contrastes

Estimados inversores, seguidores, amigos,

2014 ha sido un año en el que cuantitativamente hemos seguido progresando en aportar valor a nuestros inversores y a la sociedad en general. Hemos aumentado el resultado neto en 720.000 euros, así como el beneficio operativo en un 52% y las ventas netas un 116% respecto al ejercicio 2013.

Cualitativamente, nuestro posicionamiento como grupo biotecnológico sigue creciendo, así como nuestro catálogo de productos y servicios de alto valor añadido. En la división de salud humana y animal, nuestros desarrollos colaborativos con terceros (BNTs) han cumplido con los hitos técnicos previstos para 2014 y han aumentado en número y diversificación, destacando dos nuevos desarrollos que hemos incorporado en colaboración con dos compañías de Estados Unidos, ambos dirigidos a salud humana.

Al mismo tiempo, tras la adquisición del 100% de la empresa BBD Biophenix el pasado mayo, ampliamos la oferta del Grupo Bionaturis en la división CRO (*Contract Research Organization*). Con esta operación no solo se incorpora talento sino una mayor oferta de servicios de alto valor añadido así como clientes de la talla de Sanofi, Roche, Servier, dentro del sector farmacéutico, o Shell como ejemplo del sector petroquímico.

Como consecuencia nuestros ingresos han experimentado una subida del 73% respecto al ejercicio anterior, si bien, como adelantamos al mercado el pasado mes de enero, no han alcanzado los objetivos planteados en el plan de negocio vigente, debido al comportamiento por debajo de previsiones de la división de BNT Dermocosmetics y a la propia naturaleza y estacionalidad de los acuerdos de desarrollo con terceros. A día de hoy, todo

el equipo directivo del Grupo Bionaturis continúa trabajando incansablemente no solo por conseguir las metas de 2014 lo antes posible sino para superar las mismas, para lo cual jugarán un papel relevante tanto los procesos en marcha de internacionalización como la política de crecimiento inorgánico que estamos implementando.

En el plano internacional nuestra apuesta es decidida y se está realizando un importante esfuerzo en prospección y actividad comercial, contando con entidades de gran trayectoria y reconocimiento tanto en el mercado chino como en Latinoamérica. Desde el punto de vista del crecimiento inorgánico, las operaciones van destinadas a ganar tamaño y diversificación para fortalecer la estructura del grupo y estar en disposición de competir con mayores garantías en los distintos mercados internacionales.

Nuestro desempeño también ha trascendido fuera de nuestras fronteras. El pasado noviembre en Bruselas, la Federación de Bolsas Europeas galardonaba al grupo Bionaturis con el máximo reconocimiento dentro de los prestigiosos *Small and Mid-Cap awards*, dentro de la categoría de *rising star*. Un reconocimiento que nos anima a afrontar 2015, un año especial al tratarse de nuestro décimo aniversario, con las mejores expectativas. Gracias a todos por hacerlo posible.

Jerez de la Frontera, 30 de Abril de 2015

Víctor Manuel Infante Viñolo

CEO, Bionaturis

2.- Informe de auditoría y cuentas anuales individuales del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los socios de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** por encargo del Consejo de Administración.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2014, 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

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 2014, 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.b de la memoria adjunta, en la que se indica que 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 miles de Euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se ha procedido a la facturación pactada con el licenciataro. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indican en la Nota 12.b, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así les manifiesta el mismo. Igualmente, 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. El importe de este contrato asciende al 82,25% del total de las ventas en el presente ejercicio. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

PÁEZ & SERRANO AUDITORES, S.L.



David Páez Hernández
Socio -- Auditor de Cuentas
30 de Abril de 2015
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 2014
(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 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	2.468.310	2.119.509
Inmovilizado material	Nota 7	3.060.133	3.117.273
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	2.600.000	
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	100.139	951.453
Activos por Impuestos Diferidos	Nota 19	2.250.754	1.921.767
Total activos no corrientes		10.479.336	8.110.001
Existencias	Nota 13	28.207	41.773
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	1.730.404	338.503
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	893.008	172.891
Periodificaciones a corto plazo		8.227	8.078
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	900.246	575.582
Total activos corrientes		3.560.091	1.136.827
Total activo		14.039.427	9.246.828

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
 Balance de Situación Abreviado
 para los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

<i>Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Fondos propios	Nota 15	6.677.594	2.514.749
Capital		231.652	209.590
Capital escriturado		231.652	209.590
Prima de emisión		4.048.874	982.249
Reservas		1.948.562	1.191.024
Acciones y Participaciones en patrimonio		(187.477)	(84.087)
Resultados de ejercicios anteriores		(342.084)	(342.084)
Otras aportaciones de socios		85.000	85.000
Resultado del ejercicio		893.068	473.058
Ajustes por cambio de valor	Nota 12	38.126	872.304
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	660.384	855.229
Total patrimonio neto		7.376.103	4.242.282
Deudas a largo plazo	Nota 18	4.886.710	3.719.829
Deudas con entidades de crédito		405.744	357.472
Otras deudas a largo plazo		4.480.966	3.362.357
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	174.627	202.774
Total pasivos no corrientes		5.061.337	3.922.604
Deudas a corto plazo	Nota 18	662.392	551.378
Deudas con entidades de crédito		151.802	102.371
Otras deudas a corto plazo		510.590	449.006
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	939.594	530.566
Proveedores a corto plazo		7.058	19.771
Acreedores varios		932.536	510.795
Total pasivos corrientes		1.601.986	1.081.943
Total patrimonio neto y pasivo		14.039.427	9.246.828

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 23	1.337.280	870.459
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 6	742.783	638.389
Aprovisionamientos	Nota 23	(219.496)	(188.545)
Otros ingresos de explotación	Nota 16	59.035	60.740
Gastos de personal	Nota 23	(703.477)	(587.672)
Otros gastos de explotación		(758.017)	(236.247)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(535.429)	(502.887)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 16	105.457	178.993
Otros resultados		1.628	(14.608)
Resultado de explotación		29.764	218.623
Ingresos financieros		44.644	96.783
Gastos financieros		(237.932)	(159.729)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Diferencias de cambio		(676)	(33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		620.117	
Resultado financiero		426.153	(62.979)
Resultado antes de impuestos		455.917	155.643
Impuesto sobre beneficios	Nota 20	437.152	317.414
Resultado del ejercicio		893.068	473.058

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 2014 y 2013

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

	31/12/14	31/12/13
A) Resultado de la cuentas de pérdidas y ganancias	893.068	473.058
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración de instrumentos financieros	(834.178)	816.749
II. Por coberturas de flujos de efectivo		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(138.099)	(105.330)
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
V. Efecto impositivo	27.620	21.066
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(944.657)	732.485
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	(105.457)	(178.993)
Diferencias de conversión		
IX. Efecto impositivo	21.091	35.799
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(84.366)	(143.194)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(135.955)	1.062.349

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 2013 y 2012

B) Estado Abreviado Total de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de Asunción	Reservas	Acciones Propias	Resultado ej.anteriores	Otras aportacione s de socios	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones , donaciones y legados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	209.590	982.249	1.042.622	(259.754)	85.000	(342.084)	55.555	1.082.686	2.855.863	
Ajustes por errores 2012									-	
Saldo ajustado a 1 de enero de 2013	209.590	982.249	1.042.622	(259.754)	-	85.000	(342.084)	55.555	1.082.686	2.855.863
Ingresos y gastos reconocidos							473.058	816.749	(227.458)	1.062.349
Operaciones con socios o propietarios										
Aumentos de capital			148.402							148.402
Otros movimientos										-
Otros variaciones del Patrimonio Neto				175.668	(342.084)		342.084			175.668
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

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 2014 y 2013

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

(Expresado en euros)

	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

(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 periodo 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 800 m2 y en las instalaciones situadas en el Centro Andaluz de Biología del Desarrollo situado en las instalaciones de la Universidad Pablo Olavide de Sevilla

El objeto social de la Sociedad consiste es el asesoramiento, gestión, desarrollo y comercialización de procesos vinculados a la química orgánica, enmarcados en el ámbito de la investigación y la tecnología para empresas, instituciones y particulares, que podrá llevar a cabo incluso indirectamente mediante la titularidad de acciones participaciones de sociedades de análogo o idéntico objeto. Soluciones en el tratamiento integral de muestras orgánicas, preferentemente de origen natural, clasificadas como extractos, productos naturales, derivados semisintéticos de productos naturales y productos de síntesis basados en productos naturales. El tratamiento integral de este tipo de muestras engloba cualquier aspecto relacionado con su obtención, manipulación, método sintéticos-retro sintéticos, tratamiento de residuos, métodos analíticos, determinación estructural, evaluación de la actividad biológica, ofreciendo asesoramiento, gestión y desarrollo de proyectos de I+D+i vinculados a este tipo de compuestos.

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de comercio, siendo Bioorganic Research and Services SA la sociedad dominante del grupo. El grupo tiene su domicilio social en Jerez de la Frontera (Cádiz) y deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Cádiz. En el 2014 se aprobaron las primeras cuentas anuales consolidadas de Bioorganic Research and Services SA y sociedades dependientes.

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 2014 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 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2015, 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 30 de junio de 2014.

(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 impagos, 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 2014, 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 2013, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 30 de junio de 2014, consistió en su traspaso íntegro a reservas voluntarias.

La propuesta de distribución del resultado de 2014 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Socios es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Bases de reparto		
Resultados del ejercicio	893.068	473.058
Distribución		
A reserva legal	-	-
A reserva voluntarias	550.984	473.058
A dividendos		
A compensación de pérdidas	342.084	
	893.068	473.058

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

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 y a que el importe de dichas reservas sean como mínimo igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo de balance.

(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	3%	33
Instalaciones Técnicas	Lineal	12%	8,3
Maquinaria	Lineal	10%	10
Utillaje	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

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 Bionaturis ha sido determinado de acuerdo con la cotización de dicha sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) el 31 de diciembre de 2013.

(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

La empresa no realiza este tipo de operaciones.

(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 de 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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha realizado la siguiente combinación de negocios.

Con fecha de 15/05/2014 se escritura la adquisición por parte de Bioorganic Research and Services SA de la totalidad de las participaciones sociales de BBD BIOPHENIX SL, 203.006 participaciones de 1 Euro de valor nominal. El precio de la operación fue fijado en 2,6 millones de Euros. Abonándose en ese acto el 35% del precio de la transacción. La cantidad restante hasta alcanzar el precio final de 1.690.000 euros será abonado anualmente tras el cierre auditado de cada ejercicio en una cantidad equivalente al 45% del EBITDA de BIOPHENIX. Dicha cantidad se hará efectiva antes del 1 de Junio de cada anualidad, una vez aprobada y auditada.

BBD BIOPHENIX centran su actividad en optimizar los procesos de descubrimiento de fármacos, maximizando los ratios de éxito del desarrollo clínico de nuevos medicamentos usando modelos animales de pez cebra. La aplicación de este modelo supone un ahorro importante en el proceso de descubrimiento de fármacos al aplicar un filtro que aumenta de manera considerable la probabilidad de éxito. Es una empresa de referencia internacional en la aplicación de este modelo y de las pocas que trabajan bajo Normas de BPL (buenas practicas de laboratorio).

La incorporación de estos servicios permitirá a Bionaturis ampliar su catálogo de soluciones para el desarrollo de fármacos, como complemento a su sistema FLYLIFE, así como aplicarlo internamente en los Acuerdos de Desarrollo Colaborativos que la compañía firma con terceros

(6) Inmovilizado Intangible

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

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
31.12.2014				
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

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
31.12.2013				
Coste al 31 de diciembre de 2012	3.114.211	35.995	15.185	3.165.391
Ajustes valores balance 2012 (*)				-
Coste al 1 de enero de 2013	3.114.211	35.995	15.185	3.165.391
Altas generadas internamente	638.389	-	-	638.389
Coste al 31 de diciembre de 2013	3.752.600	35.995	15.185	3.803.780
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	(1.302.313)	(777)	(10.178)	(1.313.268)
Amortizaciones 2013	(369.009)	(795)	(1.200)	(371.004)
Bajas Amortizaciones 2013				-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(1.671.322)	(1.572)	(11.378)	(1.684.272)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	2.081.278	34.423	3.807	2.119.508

(a) Desarrollo

Los importes de Desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

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

Descripción	Euros		
	31.12.2013		
	Coste	Amortización acumulada	Total
PROYECTO VELFLOR-UNV.PABLO	258.169	(258.169)	-
ESTUDIO ECOLOGICO POBL.MEDUSAS	48.967	(48.967)	(0)
PROYECTO FLYLIFE-AI-0005-08	520.185	(258.130)	262.055
PROGRAMA AI-038-07 (NI	108.166	(94.972)	13.194
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	(385.559)	368.057
PROYECTO READI	157.361	(128.648)	28.713
PROYECTO SCALEPROT	242.142	(77.132)	165.010
PROYECTO KIMERA	494.431	-	494.431
INTEGRA SNC	413.603	-	413.603
AQUAFly	141.031	-	141.031
LEISHFLY	113.119	-	113.119
PYO ADELIS	82.067	-	82.067
	3.752.600	(1.671.322)	2.081.278

(b) Fondo de comercio

No hay Fondo de Comercio activados por la sociedad en el ejercicio 2014.

(c) Bienes totalmente amortizados

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Desarrollo	992.407	
Propiedad industrial		35995
Aplicaciones informáticas	3.185	
	995.592	35.995

(c) 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	31.12.2014		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Nave Jerez		37.328	113.351	1.753.070
Nave Jerez - Fase 3		-	-	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	2.397.707

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	31.12.2013		
		Amortización	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Nave Jerez		37.422	76.023	1.790.399
Maquinaria ASSY.THERMO ELC		32.890	230.681	22.319
Equipo Control Energético		4.669	14.007	17.119
Instalaciones Controltecnia		3.837	9.618	15.960
		78.817	330.328	1.845.797

(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	
	31.12.2014	31.12.2013
Instalaciones técnicas.	24.332	
Utillaje	980	
Mobiliario	960	
Equipo proceso información	1.191	6.549
Otro inmovilizado material	253.405	
	280.869	6.549

(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 contratados leasing o arrendamientos operativos significativos en el ejercicio 2014

(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.

(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	
	31.12.2014	31.12.2013
	No corriente	No corriente
Empresas del grupo		
Participaciones	2.600.000	-
	2.600.000	-
Empresas asociadas	-	-
Empresas Vinculadas	99.497	950.811
Total	2.699.497	950.811

(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:

31.12.2014	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	0	
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

31.12.2013	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	2.956	93.827	96.783
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias			0
	2.956	93.827	
Variación en el valor razonable		816.749	816.749
		816.749	
Ganancias/(Pérdidas) netas en patrimonio neto			0
Total	2.956	910.576	913.532

(12) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	2.600.000	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	99.497	16.616	950.811	-
Cuentas corrientes con socios y administradores	-	24.466	-	17.876
Créditos	832.021	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	642	771
Otros	16.576	642	-	154.244
Total	948.094	41.724	951.453	172.891

Instrumentos de patrimonio de empresas vinculadas recoge las siguientes participaciones:

- La participación en CARBURES EUROPE S.A.. Como consecuencia de la suspensión de la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil de la compañía CARBURES EUROPE, S.A., inversión financiera a largo plazo que la Sociedad tiene clasificada como activo financiero disponible para la venta, los Administradores han realizado la estimación del valor actual de la participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generadas por la empresa participada, procedentes de las actividades ordinarias, para establecer el importe recuperable. Las proyecciones basadas en esta estimación de flujos de efectivo han cubierto un periodo de cinco años a una tasa de descuento del cuatro por ciento (4%). Estas estimaciones, incluyendo la metodología empleada, podrían tener un impacto significativo en la valoración posterior de esta inversión financiera.

Otros recoge la Cuenta de Liquidez de la Sociedad y la cuenta de valores.

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
CARBURES EUROPE S.A.	99.497	950.811
	99.497	950.811

(b) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
	Corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>		
Clientes	-	-
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	1.791.934	539.392
Personal	-	(70)
Administraciones Públicas por Impuesto sobre Sociedades	-	5.323
Otros créditos con las Administraciones Públicas (*)	151.421	977
Correcciones valorativas por deterioro	(212.894)	(207.119)
Total	1.730.461	338.503

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 miles de Euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se ha procedido a la facturación pactada con el licenciatario. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente.

El calendario de cobros expuesto en el contrato

- 50% antes del 31 de Enero del 2015.
- 50% antes del 30 de Marzo del 2015.

Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indicaban en la Nota 12b, 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.

El importe de este contrato asciende al 82,25% del total de las ventas en el presente ejercicio.

El saldo vivo proveniente de un contrato firmado en el ejercicio 2013 por importe de 223.590 euros no ha sido deteriorado debido a la intención del cliente de abonar dicho importe en el ejercicio 2015.

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

	Euros		
	31.12.2013		
	Cientes	Deudores	Total
<i>Corriente</i>			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(215.143)	-	(215.143)
Dotaciones	8.024	-	8.024
Eliminaciones contra el saldo contable		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(207.119)	-	(207.119)

(d) 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:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Existencias Comerciales	28.207	41.773
	28.207	41.773

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:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Tesorería	825.441	128.996
Cuentas de liquidez	74.805	446.586
Total	900.246	575.582

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

Con fecha de 24/04/2014 la sociedad ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 441.241 acciones de 0,05 de valor nominal unitario por acción. El total de la ampliación de capital ascendió a la cantidad de 3.088.687 euros, correspondiendo 22.062,05 a capital social y 3.066.624,95 euros a prima de emisión de acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad asciende a 231.651 euros representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

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

Sociedad	31.12.2014
	% Part.
Victor Infante Viñolo	43,07%
CARBURES EUROPE S.A.	10,27%
Socios Minoritarios	46,66%
	100,00%

Sociedad	31.12.2013
	<u>% Part.</u>
Victor Infante Viñolo	56,97%
CARBURES EUROPE S.A.	13,36%
UNIVEN CAPITAL S.A. S.C.R.	11,16%
Socios Minoritarios	18,51%
	<u>100,00%</u>

(b) Prima de emisión

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.

(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 voluntarias

Recoge la distribución del beneficio de ejercicios anteriores

(iii) 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 2014, la Sociedad cuenta con 33.895 acciones propias en depósito en la cuenta de liquidez por un valor de cotización 267.770 euros a 7,9 euros por acción y los beneficios derivados de las operaciones con acciones propias han ascendido a 284.480 euros, que han sido registrados en el epígrafe "reservas" de los fondos propios de acuerdo con la legislación vigente. Durante el ejercicio 2014 se han realizado operaciones de compra y venta de 153.225 y 154.401 acciones respectivamente. Al término del ejercicio 2013 la sociedad poseía 35071 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:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo al 1 de enero	855.230	1.082.688
Subvenciones concedidas en el ejercicio		
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de	(110.479)	(84.264)
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(84.366)	(143.194)
Saldo al final del periodo	660.386	855.230

(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 PRONAOS 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	PRONAOS 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 SNC INTEGR.	CENTRO DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL	NACIONAL	79.458
1.320.001	SUBVENCION TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	296.818

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.

	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 (Nota 18)	405.744	151.802
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18)	-	-
Acreeedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros (Nota 18)	4.480.966	510.590
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)	-	7.058
Otras cuentas a pagar (Nota 18)	-	932.536
Total pasivos financieros	4.886.710	1.601.986

	Euros	
	31.12.2013	
	A coste amortizado o coste	
	No corriente	Corriente
<i>Débitos y partidas a pagar</i>		
Deudas con entidades de crédito		
Tipo variable (Nota 18)	357.472	102.371
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable (Nota 18)		
Acreeedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros (Nota 18)	3.362.357	0
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (Nota 18)		19.771
Otras cuentas a pagar (Nota 18)		510.795
Total pasivos financieros	3.719.829	632.937

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:

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

31/12/2013	Euros		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado	-	(159.729)	(159.729)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	(159.729)	(159.729)
Total	-	(159.729)	(159.729)

(18) **Deudas Financieras y Acreedores Comerciales**

(a) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	Euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Vinculadas</i>				
Otros	-	-	-	-
<i>No vinculadas</i>				
Deudas con entidades de crédito (Anexo IV)	405.744	151.802	357.472	102.371
Deudas	4.480.966	510.590	3.362.357	-
Total	4.886.710	662.392	3.719.829	102.371

(b) 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.

(c) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
	Corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Proveedores	-	-
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	7.058	19.771
Acreedores	896.695	472.301
Personal	-	36
Otras deudas con las Administraciones Públicas	35.841	38.458
Total	939.595	530.566

(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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	670.354	57%	1.036.076	94%
Resto	607.359	48%	63.934	6%
Total de pagos del ejercicio	1.277.712	100%	1.100.010	100%
PMPE (días) de pagos	115,00	-	41,34	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	397.835,76	-	402.944	-

(20) Situación Fiscal

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

	Euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	2.250.754	-	1.921.767	-
Activos por impuesto corriente Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	-	-	5.323
	-	151.421	-	977
	2.250.754	151.421	1.921.767	6.300
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido Impuesto sobre el valor añadido y similares	174.627	-	202.774	-
Seguridad Social		2.829		5.807
Retenciones		33.012		33.496
	174.627	35.841	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	2010-2014
Impuesto sobre el valor añadido Fisicas	2011-2014
Impuesto de Actividades Economicas	2011-2014
Seguridad Social	2011-2014

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			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	5.978	-	201.756	-
Deducciones pendientes de aplicar	2.244.775	-	-201.756	-
HP Acreedora impuestos sociedades	-	0	-	-
	2.250.754	0	1.921.767	-

La sociedad a 31.12.2014 tiene pendientes de aplicación bases imponibles negativas por valor de 29.890 euros, provenientes del ejercicio 2.012
De igual forma la sociedad tiene activadas unas deducciones por I+D por valor de 2.163.076 pendientes de aplicar en los próximos ejercicios, y 81.699 euros de 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 2014 y 2013.

La Sociedad no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 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:

31.12.2014	Administradores	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos	-	-	-
Total ingresos	-	-	-
Gastos			
Gastos de personal			
Retribuciones	95.000	-	95.000
Instrumentos financieros			0
Total Gastos	95.000	-	95.000

31.12.2013	Administradores	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 2014 y 2013 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 a.

(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	
	Nacional	
	31.12.2014	31.12.2013
Ventas de productos	140.193	83.513
Prestación de servicios	1.197.087	786.945
	1.337.280	870.459

(b) Aprovisionamientos

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

	Euros	
	31.12.2014	31.12.13
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	148.833	
Compras extranjeras	11.335	
Variación de existencias	1.955	62.620
	162.123	62.620
Trabajos realizados por otras empresas	57.373	59.712
	219.496	122.332

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.13
Cargas Sociales	171	120
Seguridad Social a cargo de la empresa	127.868	102.285
	128.039	102.405

(24) Garantías y Contingencias

La Sociedad tiene los siguientes bienes aportados como garantía

EMPRESA ACREEDORA	BIENES APORTADOS EN GARANTÍA	VTO.PREVISTO	IMPORTE
LA CAIXA	NAVE INDUSTRIAL EN JEREZ DE LA FRONTERA	01/06/2030	357.472,09 €

(25) Información sobre empleados.

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

	Número	
	31.12.2014	31.12.2013
Altos Directivos	1	2
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	7	12
Resto personal cualificado	7	2
	15	16

La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos Directivos				2
Directivos	2	6	1	1
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	2	6	8	2
Resto personal cualificado	1		2	
	5	12	11	5

(26) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora Páez & Serrano Auditores, S.L. ha facturado durante los ejercicios 2014 y 2013 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría de cuentas anuales y emisión de varios informes en el marco de la salida al MAB de la sociedad de 8.000 euros y 4.044 euros respectivamente.

(27) Hechos posteriores,

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

-
- Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indicaban en la Nota 12b, 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.
- El 7 de enero de 2015 las acciones de la sociedad Carbures Europe SA fueron readmitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014. A partir de esa fecha se aplicará como valor razonable de la inversión el valor de cotización.

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

		Euros					
2014		Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilillaje 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	9.972	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	0	3.687.197
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	3.060.133

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

	Euros					
2013	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilización en curso y anticipos	Total
Coste al 1 de enero de 2013	185.860	1.935.453	172.027	318.148	8.381	2.619.869
Altas del ejercicio	-	4.898	360.000	8.084	610.038	983.019
Bajas	-	-	-	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2013	185.860	1.940.350	532.027	326.232	618.419	3.602.889
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	-	(63.281)	(74.268)	(216.184)	-	(353.733)
Alta Amortizaciones 2013	-	(44.325)	(43.952)	(43.607)	-	(131.883)
Ajuste valores anteriores	-	-	-	-	-	-
Bajas Amortizaciones 2013	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	-	(107.606)	(118.220)	(259.790)	-	(485.616)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	185.860	1.832.744	413.808	66.442	618.419	3.117.273

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		Total	A coste amortizado o coste		Total
	Valor contable	A valor Razonable		Valor contable	A valor Razonable	
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Créditos</i>	-	-	832.021	-	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	-	-	-
Total activos financieros	642	3.621.440	3.622.082	2.623.411	-	2.623.411

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Clasificación de Activos Financieros por Categorías
31 de diciembre de 2013

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor Razonable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
Créditos	-	-	-	151.484	-	151.484
Depósitos y fianzas	642	-	642	771	-	771
Otros activos financieros	-	-	-	20.636	-	20.636
Cientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-
Total	642	-	642	172.891	-	172.891
<i>Instrumentos de patrimonio</i>						
Cotizados	-	950.811	950.811	-	-	-
No cotizados	-	-	-	-	-	-
Total	-	950.811	950.811	-	-	-
Total activos financieros	642	950.811	951.453	172.891	-	172.891

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

	estatutaria	voluntarias	socios	ejercicio	Propias	Actuariales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58.173	985.191	85.000	-	(84.087)	147.659	1.191.937
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	58.173	985.191	85.000	-	(84.087)	147.659	1.191.937
Resultados del ejercicio 2014				893.068			893.068
Distribución de resultados del ejercicio 2013				-	(103.391)	284.480	654.148
Otros movimientos		473.059					
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.
Detalle y movimiento de Reservas y Resultados
para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Reserva legal y estatutaria	Reservas voluntarias	Aporaciones de socios	Resultado del ejercicio	Acciones Propias	Res. PYG Actuariales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	58.173	984.489	85.000	(342.084)	(259.754)	(39)	525.784
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	58.173	984.489	85.000	(342.084)	(259.754)	(39)	525.784
Resultados del ejercicio 2013				473.058			473.058
Distribución de resultados del ejercicio 2012				342.084			342.084
Otros movimientos		702			175.668	147.698	324.068
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58.173	985.191	85.000	473.058	(84.087)	147.659	1.664.994

BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.
Características y clasificación por vencimientos de las deudas
para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014
(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	357.472	18.395	339.077
Póliza de crédito	Euros	6,25%	2015	98.775	98.775	-
Préstamo bancario	Euros	4,88%	2017	100.000	33.333	66.667
Tarjetas de Crédito	Euros			1.299	1.299	-
Total Entidades de crédito.				557.546	151.802	405.744

	Años posteriores			Total no corriente
	2015	2016	2017	
Deudas				
Deudas con entidades de crédito	151.802	68.954	36.197	280.468
Otros pasivos financieros	510.590	358.021	415.269	4.480.966
Proveedores	7.058	-	-	-
Acreedores varios	932.536	-	-	-
Total pasivos financieros	1.601.986	426.975	451.467	4.886.710

3.- Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los socios de **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** por encargo del Consejo de Administración.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A.** y sociedades dependientes que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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, de la situación financiera 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 2 de la memoria 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 2014, 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 12.1.1 de la memoria adjunta, en la que se indica que 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 miles de Euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se ha procedido a la facturación pactada con el licenciatarario. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indican en la Nota 12.1.1, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así les manifiesta el mismo. Igualmente, 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. El importe de este contrato asciende al 82,25% del total de las ventas de la sociedad dominante en el presente ejercicio. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



David Páez Hernández
Socio – Auditor de Cuentas
30 de Abril de 2015
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
2014



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Índice

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	8
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.....	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	9
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.....	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014	10
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (EN EUROS)	11
1. Sociedades del grupo	11
1.1 Sociedad dominante.....	11
1.2 Sociedades dependientes	11
2. Sociedades asociadas y multigrupo	12
2.1 Sociedades asociadas	12
2.2 Sociedades multigrupo.....	12
3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	12
3.1. Imagen fiel.....	12
3.2. Principios contables no obligatorios	13
3.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	13
4. Normas de registro y valoración	15
4.1. Dependientes	15
4.2. Asociadas y multigrupo	17
4.3. Inmovilizado intangible	19
4.4. Inmovilizado material.....	20
4.5. Inversiones inmobiliarias.....	20
4.6. Costes por intereses.....	20
4.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.....	21
4.8. Permutas	21
4.9. Activos financieros	21
4.10. Derivados financieros y cobertura contable	23
4.11. Existencias	24
4.12. Activos no corrientes (grupos enajenables) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	24
4.13. Patrimonio neto	25
4.14. Pasivos financieros	25
4.15. Subvenciones recibidas	26
4.16. Combinaciones de negocios.....	26
4.17. Negocios conjuntos	26
4.18. Impuestos corrientes y diferidos.....	26
4.19. Prestaciones a los empleados	27
4.20. Provisiones y pasivos contingentes.....	27
4.21. Reconocimiento de ingresos	27

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

4.22. Arrendamientos	28
4.23. Transacciones en moneda extranjera	28
4.24. Transacciones entre partes vinculadas	29
4.25. Información medioambiental.....	30
5. Gestión del riesgo financiero	30
5.1. Factores de riesgo financiero	30
5.2. Estimación del valor razonable	32
6. Combinaciones de negocios	32
7. Fondo de comercio de consolidación	33
8. Inmovilizado intangible	34
8.1. Activos intangibles con vidas útiles indefinidas	34
8.2. Pérdidas por deterioro de inmovilizados intangibles individuales	34
8.3. Gastos de investigación y desarrollo.....	35
8.4. Concesiones, patentes, licencias y marcas.....	36
8.5. Gastos financieros capitalizados	36
8.6. Inmovilizado intangible situado en el extranjero.....	36
8.7. Inmovilizado intangible afecto a reversión	36
8.8. Inmovilizado intangible no afecto a la explotación.....	36
8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado.....	36
8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad	36
8.11. Seguros.....	36
8.12. Subvenciones	36
9. Inmovilizado material.....	37
9.1. Pérdidas por deterioro	37
9.2. Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996, de 7 de junio	37
9.3. Inmovilizado material situado en el extranjero	37
9.4. Gastos financieros capitalizados	37
9.5. Inmovilizado material no afecto a la explotación	37
9.6. Bienes totalmente amortizados	37
9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías	38
9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero.....	38
9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo	38
10. Inversiones inmobiliarias	38
11. Participaciones puestas en equivalencia	38
12. Análisis de instrumentos financieros.....	38
12.1. Análisis por categoría	38
13. Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	41
14. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	41
15. Activos financieros disponibles para la venta	41
16. Instrumentos financieros derivados	41
16.1. Contratos a plazo de moneda extranjera.....	42
16.2. Permutas de tipo de interés.....	42
17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	42
18. Existencias.....	42
18.1. Seguros.....	42
19. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	42

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

20.	Fondos propios	42
20.1.	Capital.....	42
20.2.	Reservas	43
20.3.	Acciones propias	44
21.	Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del Grupo	44
22.	Diferencia de conversión.....	44
23.	Dividendos a cuenta	45
24.	Socios externos.....	45
25.	Subvenciones de capital recibidas	46
26.	Subvenciones de capital recibidas	48
26.1.	Bonos convertibles.....	49
26.2.	Préstamos con entidades de crédito.....	49
26.3.	Acreedores por arrendamiento financiero	49
26.4.	Plazos de pagos a proveedores.....	49
27.	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	50
28.	Otras provisiones.....	50
28.1.	Actuaciones medioambientales	50
28.2.	Provisiones por reestructuración	50
28.3.	Litigios	50
28.4.	Contraprestación contingente en combinación de negocios	50
29.	Impuestos diferidos.....	50
30.	Ingresos y gastos.....	51
30.1.	Desglose cifra de Negocio	51
30.2.	Importe neto de la cifra de negocios	52
30.3.	Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	52
30.4.	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado.....	52
30.5.	Gastos de personal.....	52
30.6.	Resultados por enajenaciones de inmovilizado	53
30.7.	Otros gastos de explotación.....	54
31.	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	54
32.	Resultado financiero.....	56
33.	Contingencias.....	56
34.	Información sobre medio ambiente	56
35.	Hechos posteriores al cierre.....	56
36.	Garantías y contingencias	57
37.	Honorarios de auditores de cuentas.....	57

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<i>Activo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2014</i>
Inmovilizado intangible	Nota 6	4.880.322
Inmovilizado material	Nota 7	3.275.787
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 12	100.139
Activos por Impuestos Diferidos	Nota 19	<u>2.250.754</u>
Total activos no corrientes		<u>10.507.002</u>
Existencias	Nota 13	28.207
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 12	2.126.443
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12	893.008
Periodificaciones a corto plazo		8.478
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	<u>1.119.569</u>
Total activos corrientes		<u>4.175.704</u>
Total activo		<u>14.682.706</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<i>Pasivo</i>	<i>Nota</i>	<i>31.12.2014</i>
Fondos propios	Nota 15	6.977.945
Capital		231.652
Capital escriturado		231.652
Prima de emisión		4.048.874
Reservas		1.948.562
Acciones y Participaciones en patrimonio		(187.477)
Resultados de ejercicios anteriores		(342.084)
Otras aportaciones de socios		85.000
Resultado del ejercicio		1.193.419
Ajustes por cambio de valor	Nota 12	38.126
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	660.384
Total patrimonio neto		<u>7.676.455</u>
Deudas a largo plazo	Nota 18	4.886.710
Deudas con entidades de crédito		405.744
Otras deudas a largo plazo		4.480.966
Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	212.965
Total pasivos no corrientes		<u>5.099.675</u>
Deudas a corto plazo	Nota 18	888.973
Deudas con entidades de crédito		284.189
Otras deudas a corto plazo		604.784
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	1.017.604
Proveedores a corto plazo		14.663
Acreeedores varios		1.002.940
Total pasivos corrientes		<u>1.906.576</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>14.682.706</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	31/12/2014
A) Resultado de la cuentas de pérdidas y ganancias	1.193.420
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
I. Por valoración de instrumentos financieros	(851.314)
II. Por coberturas de flujos de efectivo	
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(30.557)
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	
V. Efecto impositivo	6.111
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(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	58.999
Diferencias de conversión	
IX. Efecto impositivo	(11.800)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	47.199
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	364.859

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Capital escriturado	Prima de Asunción	Reservas	Acciones Propias	Resultado ejercicios 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							1.193.419			1.193.419
Operaciones con socios o propietarios										-
Aumentos de capital	22.062									22.062
Otros movimientos		3.066.625	757.538	(103.391)			(473.058)	(834.178)	(194.844)	(103.391)
Otros Variaciones del Patrimonio Neto										2.322.083
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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE BIOORGANIC RESEARCH AND SERVICES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Euros)

	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	756.268
Ajustes al resultado:	70.149
- Amortización del inmovilizado (+)	599.597
- Imputación de subvenciones (-)	(105.457)
- Ingresos financieros (-)	(664.761)
- Gastos financieros (+)	240.094
- Diferencias de cambio (+/-)	676
Cambios en el capital corriente	(890.112)
- Existencias (+/-)	13.567
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(1.391.901)
- Otros activos corrientes (+/-)	(149)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	488.371
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(240.094)
- Pagos de intereses (-)	(240.094)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(303.789)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por inversiones (-)	(1.551.856)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas	(910.000)
- Inmovilizado intangible	(641.856)
Cobros por desinversiones (+)	721.900
- Sociedades asociadas	664.761
- Inmovilizado material	57.139
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(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
- 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	(1.196.114)
- Emisión:	97.704
Deudas con entidades de crédito (+)	97.704
- Devolución y amortización de:	(1.293.818)
Otras deudas (-)	(1.293.818)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.677.731
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	543.987
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	575.582
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.119.569

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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 desarrolla sus actividades en su sede social situada en el Parque Tecnológico Agroindustrial de Jerez de la Frontera en una nave de 800 m2 y en las instalaciones situadas en el Centro Andaluz de Biología del Desarrollo situado en las instalaciones de la Universidad Pablo Olavide de Sevilla

El objeto social de la Sociedad consiste es el asesoramiento, gestión, desarrollo y comercialización de procesos vinculados a la química orgánica, enmarcados en el ámbito de la investigación y la tecnología para empresas, instituciones y particulares, que podrá llevar a cabo incluso indirectamente mediante la titularidad de acciones participaciones de sociedades de análogo o idéntico objeto. Soluciones en el tratamiento integral de muestras orgánicas, preferentemente de origen natural, clasificadas como extractos, productos naturales, derivados semisintéticos de productos naturales y productos de síntesis basados en productos naturales. El tratamiento integral de este tipo de muestras engloba cualquier aspecto relacionado con su obtención, manipulación, método sintéticos-retrosintéticos, tratamiento de residuos, métodos analíticos, determinación estructural, evaluación de la actividad biológica, ofreciendo asesoramiento, gestión y desarrollo de proyectos de I+D+i vinculados a este tipo de compuestos.

Al 31 de diciembre de 2014 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).

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 2014 es el siguiente:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular Participación	Actividad
		Coste (€)	% S/Nominal		
BBD BIOPHENIX S.L.U.	Paseo Mikeletegui 56/58, San Sebastián	2.600.000	100%	BIONATURIS	Empresa Biotecnológica

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 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 2014.

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 2014.

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.

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 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

El Grupo, en este su primer ejercicio donde se formulan cuentas anuales consolidadas, ha decidido no presentar cifras comparativas del ejercicio anterior según el artículo 77 de las NOFCAC. El Grupo no ha presentado anteriormente Cuentas Anuales Consolidadas, por lo que no hay posibilidad de comparar la información existente en las mismas con la de ejercicios anteriores.

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, reuniéndose 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 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 período 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 período 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 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) 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 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

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 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
Utillaje	Lineal	20%	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 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 2014 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 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 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 2014 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)

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 2014 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, 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

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 2014 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

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 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 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 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 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 2014 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 provisiones 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

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

Durante el ejercicio 2014 ha tenido lugar la siguiente combinación de negocios:

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:

	Total
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.

7. Fondo de comercio de consolidación

El Grupo en el ejercicio 2014 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 2014.

8. Inmovilizado intangible

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

31.12.2014	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	-	4.880.322

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 BIONATURIS ha seguido haciendo un gran esfuerzo inversor en la partida de Desarrollo forma 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.

8.3. Gastos de investigación y desarrollo

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

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
ECOTOSX	15.124	-	25.220
HERPATOCARCINOMA GAITEK	95.718	(16.500)	25.220
ZF NEURO GAITEK	126.781	(27.850)	25.220
Otros proyectos de I+D	177.645	-	25.220
	4.910.651	(2.107.658)	2.532.955

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 cerrados.

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

	2014				
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	Coste(*)
Realizados por la propia empresa:	4.910.651	(2.107.658)	-	2.532.955	980.651
Total	4.910.651	(2.107.658)	-	2.532.955	980.651

(*) Coste generado internamente en el ejercicio 2014 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 2014 el Grupo no tenía inmovilizado intangible no afecto a la explotación.

8.9. Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2014 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.

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
Desarrollo	992.407
Propiedad industrial	-
Aplicaciones informáticas	3.185
	<u>995.592</u>

8.10. Activos afectos a garantías y restricciones de la titularidad

Al 31 de diciembre de 2014 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.

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:

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

Los principales movimientos habidos en el ejercicio se deben a los traspasos de "Inmovilizado en curso y anticipos" a "Construcciones". También se han realizado importantes altas por la Combinación de Negocios en Instalaciones Técnicas.

9.1. Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2014 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 2014 el Grupo no tiene inversiones situadas en el extranjero.

9.4. Gastos financieros capitalizados

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:

	Euros
	31.12.2014
Instalaciones técnicas.	24.332
Utillaje	980
Mobiliario	960
Equipo proceso información	1.191
Otro inmovilizado material	253.405
	280.869

9.7. Inmovilizado material afecto a reversión y garantías

Al 31 de diciembre de 2014 no hay inmovilizado afecto a reversión.

9.8. Bienes bajo arrendamiento financiero

No hay contratos de arrendamiento financiero a cierre del ejercicio.

9.9. Bienes bajo arrendamiento operativo

El Grupo sólo tiene un arrendamiento operativo que vence en el 2015 y que asciende a 14.247 euros.

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:

12.1.1. Activos financieros

	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	-	-	-	1.830.540	-	1.830.540
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	115.318	-	115.318
Total	642	-	642	2.805.673	-	2.805.673
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados	-	99.497	99.497	-	-	-
No cotizados	-	-	-	-	-	-
Total	-	99.497	99.497	-	-	-
Total activos financieros	642	99.497	100.139	2.805.673	-	2.805.673

La principal magnitud recogida en el activo No Corriente dentro del epígrafe es la partida de clientes. No hay otras partidas significativas.

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

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 miles de Euros. En el transcurso del ejercicio se completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se ha procedido a la facturación pactada con el licenciatario. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente.

El calendario de cobros expuesto en el contrato

- 50% antes del 31 de Enero del 2015.
- 50% antes del 30 de Marzo del 2015.

Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indicaban en la Nota 12b, 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.

El importe de este contrato asciende al 82,25% del total de las ventas en el presente ejercicio.

El saldo vivo proveniente de un contrato firmado por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2013 por importe de 223.590 euros no ha sido deteriorado debido a la intención del cliente de abonar dicho importe en el ejercicio 2015.

12.1.2. Pasivos financieros

	Euros	
	31.12.2014	
	<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	405.744	284.189
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Tipo variable	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero		
Otros pasivos financieros	4.480.966	604.784
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	-	14.663
Otras cuentas a pagar	-	939.501
Total pasivos financieros	<u>4.886.710</u>	<u>1.843.138</u>

La principal magnitud de los pasivos financieros está formada por las deudas con entidades de crédito. Esta partida está formada por las hipotecas obtenidas para la financiación de la planta productiva de Jerez.

Los vencimientos de estas deudas van del 2015 hasta el 2030, teniendo periodicidad mensual. El tipo de interés obtenido va desde el Euribor + 3% hasta el 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:

	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito	284.189	68.954	36.197	20.125	280.468	405.744
Otros pasivos financieros	604.784	358.021	415.269	404.999	3.302.677	4.480.966
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores	14.663	-	-	-	-	-
Acreedores varios	1.002.940	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	1.906.576	426.975	451.467	425.124	3.583.145	4.886.710

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 recoge las siguientes participaciones:

	Euro
	31.12.2014
CARBURES EUROPE, S.A.	99.497
	99.497

La participación en CARBURES EUROPE S.A., Como consecuencia de la suspensión de la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil de la compañía CARBURES EUROPE, S.A., inversión financiera a largo plazo que la Sociedad tiene clasificada como activo financiero disponible para la venta, los Administradores han realizado la estimación del valor actual de la participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generadas por la empresa participada, procedentes de las actividades ordinarias, para establecer el importe recuperable. Las proyecciones basadas en esta estimación de flujos de efectivo han cubierto un periodo de cinco años a una tasa de descuento del cuatro por ciento (4%). Estas estimaciones, incluyendo la metodología empleada, podrían tener un impacto significativo en la valoración posterior de esta inversión financiera.

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
	<u>31.12.2014</u>
Existencias Comerciales	28.207
	<u>28.207</u>

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.

19. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	Euros
	<u>31.12.2014</u>
Tesorería	1.044.764
Cuentas de liquidez	74.805
Total	<u>1.119.569</u>

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

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.

20. Fondos propios

20.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la dominante está representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una totalmente desembolsadas.

Con fecha 24 de abril de 2014 la sociedad dominante ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 441.241 acciones de 0,05 de valor nominal unitario por acción. El total de la ampliación de capital ascendió a la cantidad de 3.088.687 euros, correspondiendo 22.062,05 a capital social y 3.066.624,95 euros a prima de emisión de acciones.

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>31.12.2014</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>

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante del Grupo (con un valor nominal de € 0,05 cada una) están admitidas a cotización oficial en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

20.2. Reservas

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
Reservas de la sociedad dominante:	
<u>Reservas no distribuibles:</u>	
- Reserva legal	58.172
- Reserva estatutaria	-
- Reserva por fondo de comercio	-
- Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	-
- Diferencias por ajuste del capital a euros	-
<u>Reservas de libre disposición:</u>	
- Reservas voluntarias	1.458.250
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	432.140
Total reservas de la sociedad dominante	1.948.562
Reservas en sociedades consolidadas	-
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-
TOTAL	<u>1.948.562</u>

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.

20.3. Acciones propias

La sociedad dominante con motivo de la salida al Mercado Alternativo Bursátil firmó un contrato de liquidez con el banco colocador (BANKIA BOLSA). 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 la sociedad dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad dominante cuenta con 33.895 acciones propias por importe de 187.477 euros. Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

La sociedad dominante no realizó operaciones anteriores a su salida al MAB por lo que no ha habido movimiento de acciones propias con anterioridad a esta fecha. El movimiento habido en los valores propios durante el ejercicio 2014:

A 1 de Enero de 2014	(84.087)
Ventas	749.697
Adquisiciones	(1.173.839)
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 6)	320.752
Otras operaciones	
A 31 de diciembre de 2014	(187.477)

Así mismo, el movimiento de número de acciones propias durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Número de acciones
A 1 de enero de 2014	35.071
Ventas	(115.055)
Adquisiciones	153.225
Pago en acciones propias por combinaciones de negocio (Nota 6)	(39.346)
A 31 de diciembre de 2014	33.895

21. 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.

22. Diferencia de conversión

No se han producido diferencias de conversión.

23.Dividendos a cuenta

No se han producido dividendos a cuenta en el ejercicio 2014.

24.Socios externos

No existe la partida de Socios externos en las cuentas consolidadas, todas las sociedades consolidan por el método de integración global.



25.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:

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	79.458
SUBVENCIÓN TORRES QUEVEDO	MINISTERIO DE CIENCIA E INNOVACIÓN	NACIONAL	296.818

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
	<u>31.12.2014</u>
Saldo al 1 de enero	855.230
Subvenciones concedidas en el ejercicio	
Reembolso de subvenciones por incumplimiento de condiciones	(110.479)
Trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(84.367)
Saldo al final del periodo	<u>660.384</u>

26.Subvenciones de capital recibidas

El Grupo dispone de las siguientes partidas a pagar:

	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	-	932.536
Total pasivos financieros	4.886.710	1.836.172

Los vencimientos de las principales partidas de préstamos y deudas no bancarias son las siguientes:

	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total no corriente
<i>Deudas</i>						
Deudas con entidades de crédito	284.189	68.954	36.197	20.125	280.468	405.744
Otros pasivos financieros	604.784	358.021	415.269	404.999	3.302.677	4.480.966
<i>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>						
Proveedores	14.663	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	1.002.940	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	1.906.576	426.975	451.467	425.124	3.583.145	4.886.710

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Euros
	2014
<i>Tipo variable:</i>	
- con vencimiento a menos de un año	4.806
- con vencimiento superior a un año	
<i>Tipo fijo:</i>	
- con vencimiento a menos de un año	
	4.806

26.1. Bonos convertibles

El grupo no ha emitido bonos convertibles durante el ejercicio 2014. 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	Año de vencimiento	Valor nominal	Valor contable	
					Corriente	No corriente
<u>No vinculadas – Entidades de crédito</u>						
Préstamo hipotecario	Euros	Euribor+3%	2030	357.472	18.395	339.077
Póliza de crédito	Euros	6,25%	2015	98.775	98.775	
Préstamo bancario	Euros	4,88%	2017	100.000	33.333	66.667
Tarjetas de Crédito	Euros			2.270	2.270	
Póliza de crédito	Euros	Euribor+6,05%	2015	71.416	71.416	
Préstamo bancario	Euros	2,87%	2015	60.000	60.000	
Total Entidades de crédito.				689.933	284.189	405.744

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.

	31/12/2014	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	1.142.422,42	64%
Resto	642.368,07	36%
Total de pagos del ejercicio	1.784.790,49	100%
PMPE (días) de pagos	59,53	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre no sobrepasan el plazo máximo legal	196.206,02	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	425.324,31	-

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 2014.

El Grupo no ha incurrido en gasto alguno para la protección y mejora del medio ambiente a lo largo del ejercicio 2014 ni ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Con los procedimientos actualmente implantados el Grupo 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.

29. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2014	
	No corriente	Corriente
Activos		
Activos por impuesto diferido	2.250.754	-
Activos por impuesto corriente	-	-
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	180.586
	<u>2.250.754</u>	<u>180.586</u>

Pasivos	
Pasivos por impuesto diferido	212.965
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-
Seguridad Social	5.259
Retenciones	56.495
	<hr/>
	212.965 61.754

El Grupo tiene registrado en el epígrafe de "Impuestos sobre el valor añadido y similares" el importe del IVA pendiente de compensar correspondientes a este ejercicio y ejercicios anteriores.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por importe de 2.250.754 euros.

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

	Euros	
	31.12.2014	
	Activos	Pasivos
Créditos fiscales por pérdidas a compensar	5.978	
Deducciones pendientes de aplicar	2.244.775	-
HP Acreedora impuestos sociedades	-	0
	<hr/>	<hr/>
	2.250.754	0

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
	31.12.2014
	<hr/>
Ventas de productos	140.193
Prestación de servicios	1.740.371
	<hr/>
	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:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
Europa	35,60%
América	2,90%
China	58,49%
Oriente Medio	3,01%
	<u>100,00%</u>

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

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
Consumo de materias primas y otros	
Compras nacionales	172.343
Compras extranjeras	8.834
Variación de existencias	<u>1.955</u>
	183.132
Trabajos realizados por otras empresas	<u>61.784</u>
	<u>244.916</u>

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:

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
Gastos de Personal	667.545
Cargas Sociales	171
Seguridad Social a cargo de la empresa	151.604
	<u>819.320</u>

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

	<u>Número</u>	
	<u>31.12.2014</u>	
	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Altos Directivos		
Directivos	2	6
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	6	7
Resto personal cualificado	2	
	<u>10</u>	<u>13</u>

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

	<u>Número</u>
	<u>31.12.2014</u>
Altos Directivos	1
Técnicos y profesionales científicos, intelectuales y de apoyo	11
Resto personal cualificado	8
	<u>20</u>

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 2014:

	<u>31.12.2014</u>
Gastos I+D	191.854
Alquileres	47.714
Reparaciones y Conservación	56.420
Servicios Profesionales	302.349
Transportes	160
Primas de Seguro	6.127
Servicios bancarios	7.943
Publicidad y Relaciones Públicas	58.956
Suministros	37.878
Otros Servicios	308.685
Otros Tributos	4.906
	<u>1.022.994</u>

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:

	<u>Euros</u>	
	<u>Pérdidas y ganancias</u>	<u>Patrimonio neto</u>
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	756.268	-
Impuesto al 20%	151.254	-
Gastos no deducibles	23.906	-
Diferencias temporarias	(43.742)	-
Gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios		
De las operaciones continuadas	<u>437.152</u>	-

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 cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año	Euros	Ultimo año
2007	96.121	2025
2008	226.483	2026
2009	284.652	2027
2010	239.100	2028
2011	350.036	2029
2012	334.615	2030
2013	401.000	2031
	1.932.006	

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

Año	Euros	Ultimo año
2012	29.890	2030
	1.509.432	

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

	<u>Ejercicios</u> <u>Abiertos</u>
Impuestos Sobre sociedades	2010-2014
Impuesto sobre el valor añadido	2011-2014
Impuesto sobre la renta	2011-2014
Impuesto de Actividades Económicas	2011-2014
Seguridad Social	2011-2014

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.

32.Resultado financiero

	<u>Euros</u>
	<u>31.12.2014</u>
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	44.644
Gastos financieros:	
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	
Por deudas con terceros	(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	(809)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	620.117
Resultado financiero	<u>424.667</u>

33.Contingencias

El Grupo no tiene pasivos contingentes por litigios.

34.Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2014 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

35.Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre de las presentes Cuentas Anuales han sucedido los siguientes hechos:
Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indicaban en la Nota 12.1.1, 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.

El 7 de enero de 2015 las acciones de la sociedad Carbures Europe SA fueron readmitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014. A partir de esa fecha se aplicará como valor razonable de la inversión el valor de cotización.

36. Garantías y contingencias

El Grupo no tiene entregado avales.

37. Honorarios de auditores de cuentas

En relación a la auditoría de 2014 Páez y Serrano Auditores S.L.U. ha facturado por servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación un total de 2.000 euros.



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

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 complementar, ampliar y comentar el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio 2014.

1. Evolución de los negocios .

El ejercicio 2014, el grupo Bioorganic Research and Services ,SA ha continuado incrementando su cifra de negocios, alcanzando los 1,880 millones de euros, para el periodo del 2.013 la sociedad alcanzo una cifra de ventas de 0,87 millones de Euros.

A estas cifras debemos comentar que el resultado neto ha sido superior en el presente ejercicio respecto al 2.013 en 720 Mil Euros , representando un incremento de un 152%.

El margen EBITDA del ejercicio 2014 alcanza los 931 Mil Euros (49,5% sobre la cifra de negocio), incrementándose respecto al ejercicio 2.013 un 29%.

Cuenta de pérdidas y ganancias Consolidada			
€'000	2013	2014	Var.2014/2013
Importe neto de la cifra de negocios	870	1.881	116%
Variación de existencias	61	59	-3%
Imputación de subvenciones a resultados	179	105	-41%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	638	981	54%
Total ingresos de explotación	1.748	3.026	9%
Aprovisionamientos	(189)	(245)	30%
Gastos de personal y grales	(588)	(819)	39%
Otros gastos de explotación	(250)	(1.030)	312%
Amortización del inmovilizado	(503)	(600)	19%
Resultado de explotación	218	332	52%
EBITDA	722	931	29%
% s/cifra de negocio	83%	49,5%	

Tenemos que tener en cuenta que durante el ejercicio 2.014 la sociedad matriz adquiere la totalidad de las participaciones sociales de BBD BIOPHENIX SL, 406,000 participaciones de 1 Euro de valor nominal. El precio de la operación fue fijado en 2,6 millones de Euros..

BBD BIOPHENIX centran su actividad en optimizar los procesos de descubrimiento de fármacos, maximizando los ratios de éxito del desarrollo clínico de nuevos medicamentos usando modelos animales de pez cebra. La aplicación de este modelo supone un ahorro importante en el proceso de descubrimiento de fármacos al aplicar un filtro que aumenta de manera considerable la probabilidad de éxito. Es una empresa de referencia internacional en la aplicación de este modelo y de las pocas que trabajan bajo Normas de BPL (buenas practicas de laboratorio).

El modelo de ingresos de BBD se basa en contrato de servicios y cuenta con un amplio catálogo de clientes de referencia en cada uno de los sectores de aplicación.

La incorporación de estos servicios permitirá a Bionaturis ampliar su catálogo de soluciones para el desarrollo de fármacos, como complemento a su sistema FLYLIFE, así como aplicarlo internamente en los Acuerdos de Desarrollo Colaborativos que la compañía firma con terceros

2. Hechos posteriores al cierre

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

Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos que se indicaban en la Nota 12b de la memoria consolidada, 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.

El 7 de enero de 2015 las acciones de la sociedad Carbures Europe SA fueron readmitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, finalizando así el período de suspensión iniciado el 8 de octubre de 2014. A partir de esa fecha se aplicará como valor razonable de la inversión el valor de cotización

16 de Marzo del 2015 , la sociedad Informa que, dentro del plan de internacionalización del Grupo Bionaturis, se encuentra trabajando con el despacho de Carmelo Angulo Barturen para el diseño e implantación del plan de expansión en latino américa. 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.

3. Operaciones con 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 2014, la Sociedad cuenta con 33.895 acciones propias en depósito en la cuenta de liquidez por un valor de cotización 267.770 euros a 7,9 euros por acción y los beneficios derivados de las operaciones con acciones propias han ascendido a 284.480 euros, que han sido registrados en el epígrafe “reservas” de los fondos propios de acuerdo con la legislación vigente. Durante el ejercicio 2014 se han realizado operaciones de compra y venta de 153.225 y 154.401 acciones respectivamente. Al término del ejercicio 2013 la sociedad poseía 35071 acciones propias. Todas las acciones propias están totalmente desembolsadas.

4. Gastos de Investigación y Desarrollo

En 2014 el grupo Bioorganic Research and Services ,SA ha activado gastos de investigación y desarrollo por importe de 981 mil euros. El Grupo ha seguido el criterio de activar los gastos de aquellos proyectos que presentan unos motivos fundados de éxito técnico y de viabilidad económica.

La información recogida en este documento es ampliada con el la información publica que se comunica al mercado de manera periódica.

Jerez de la Frontera, 31 de marzo de 2015



4.- Análisis de los estados financieros de 2014 y grado de cumplimiento de las previsiones

A. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

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:

- **División de salud humana y animal**

BNT PRODUCTS

Bionaturis (matriz): compañía biofarmacéutica dedicada al desarrollo y fabricación de medicamentos de tipo biológico para aplicaciones en salud humana y 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.

Los candidatos en desarrollo de la compañía requieren de más etapas de desarrollo, incluyendo 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.

PROGRAMAS BNTs EN DESARROLLO

Debido a 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. La Compañía informa que, además de los desglosados en este apartado, se han incorporado nuevos desarrollos BNTs, entre los que destacan dos acuerdos con empresas biotecnológicas de Estados Unidos para sendos desarrollos en FLYLIFE de dos nuevas vacunas con aplicación en humanos. Se publicarán datos concretos sobre el estado de los mismos en el momento que la información sea relevante y se consigan las autorizaciones pertinentes de todas las partes implicadas.

A continuación, se pueden consultar los datos actualizados y autorizados de los programas BNTs en marcha:

BNT001 (*biobetter* para pacientes Gaucher Tipo I). Versión oral de la enzima humana recombinante glucocerebrosidasa dirigida al tratamiento paliativo de pacientes Gaucher (humanos). BNT001 sería una versión oral alternativa a los tratamientos actualmente disponibles por infusión intravenosa.

Estado de desarrollo: Siguiendo las recomendaciones de la Agencia Española del Medicamento y Productos Sanitarios y la unidad de fase I del Hospital Universitario Virgen del Rocío de Sevilla se está ejecutando un plan de investigación preclínica.

Los primeros experimentos de diferentes versiones de la enzima recombinante han sido testados frente a cultivos *in-vitro* de fibroblastos de pacientes de Gaucher. Para evaluar la eficacia se está midiendo el grado de internalización e incremento de la actividad glucocerebrosidasa de los fibroblastos. Se han completado ensayos de farmacocinética y farmacodinámica en modelo murino. Muestran que la administración oral de BNT001 permite la llegada de la enzima glucocerebrosidasa activa al suero, bazo e hígado. La farmacocinética de una dosis relativamente baja pero continuada de BNT001 es muy similar a la descrita para la dosis farmacológica de las versiones actuales en el mercado suministradas mediante infusión intravenosa. Se han planificado experimentos de eficacia en modelo murino de enfermedad y farmacocinética en modelo no roedor, en concreto en modelo cerdos *mini-pigs*. Resultados esperados para Q4- 2015

Llegada esperada al mercado: indeterminada

Fecha esperada para obtener ingresos: 2015-2016 derivado de acuerdo de licencia con sponsor.

BNT004 (vacuna recombinante para combatir nematodos intestinales en ganado). Eficacia, efectividad y seguridad evaluada en modelo de ratón contra una especie de parásito y en corderos en condiciones de infección con distintas especies de alta incidencia. Se trataría de la primera vacuna profiláctica para la prevención de este tipo de infecciones parasitarias.

Estado de desarrollo: una compañía multinacional se encuentra validando la eficacia y seguridad de la vacuna en un ensayo experimental en corderos bajo condiciones específicas de infección de interés estratégico para la compañía. Los resultados del ensayo de prueba de concepto bajo estas condiciones realizados durante 2014 muestran que la vacuna es segura y que se debe continuar con un ensayo dosis-respuesta que incluya distintas variaciones de las condiciones de formulación final. El sponsor ha propuesto ejecutar este siguiente ensayo de evaluación clínica incluyendo un mayor número de variables. La fecha de inicio del nuevo ensayo está pendiente de aprobación por parte del sponsor.

Fecha esperada de llegada al mercado final: dependiente de la fecha de inicio de nuevo ensayo.

Fecha esperada de generar ingresos: dependiente de la fecha de inicio de nuevo ensayo.

BNT005 (vacuna recombinante, profiláctica y terapéutica, frente a leishmaniasis visceral canina). BNT005 sería la primera vacuna recombinante, que no depende del parásito para su fabricación, 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.

Estado de desarrollo: eficacia y seguridad demostrada en retos con modelos de ratones transgénicos humanizados. Los resultados de la primera prueba de concepto en perros Beagle muestran seguridad y eficacia en la generación de respuesta inmune, habiendo permitido el ajuste de dosis. En Q4-2014 se obtuvieron los resultados de un segundo ensayo en perros Beagle con mayor número de individuos, para evaluar eficacia y seguridad de formulaciones con adyuvantes. Los resultados confirman 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 a ensayo. En marcha, ensayo de infección experimental de los perros *naive* inmunizados en 2014 para evaluación de mantenimiento de la respuesta tras la infección y protección frente al desarrollo de la enfermedad. Resultados esperados para Q3-2015. Validado y monitoreado por una compañía multinacional, se planifica conjuntamente un ensayo final de eficacia frente a infección natural con alto número de individuos en zona endémica para la enfermedad a comenzar en Q4-2015.

Fecha esperada de llegada al mercado final: La vacuna podría llegar al mercado al final de 2017.

Fecha esperada de generar ingresos: Durante 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT006 (péptido antimicrobiano). Péptido 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. Mecanismo de acción bactericida diferente al de los antibióticos tradicionales. Aplicación en salud humana, animal y como agente bactericida en la industria.

Estado de desarrollo: Resultados obtenidos en Q2-2015 en modelos in vitro muestran que una formulación de BNT006 desarrollada para aplicaciones locales tiene el mismo efecto bactericida que una referencia comercial. Continua ensayo de eficacia y toxicidad en modelo murino mediante tratamiento oral. Resultados esperados para Q4-2015.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT007 (vacuna recombinante para aves). Vacuna recombinante multivalente para aves domésticas, contra cepas clásicas y variantes muy virulentas de un virus de alta incidencia.

Estado de desarrollo: ensayos de eficacia y toxicidad en aves domésticas estaban programados para Q3-2014 en granjas de México. Debido a problemas del socio local en México para conseguir los permisos de importación del material procedente desde España, la nueva fecha prevista de ejecución es Q2-2015.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016-2017.

Fecha esperada de generar ingresos: 2016-2017 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT010 (vacuna recombinante para cerdos). Vacuna recombinante para ser aplicada en cerdos.

Estado de desarrollo: Los resultados obtenidos en Q4-2014 muestran que una formulación de BNT010 viable de ser escalada para la adecuación a la situación de la enfermedad a escala global mostró similares y/o mejores resultados en ensayos *in vivo* que las referencias comerciales, todas con problemas de producción sostenible y suministro. Contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria, que evalúa los siguientes ensayos para el planteamiento de registro en regiones estratégicas de incidencia de la enfermedad.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016-17.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015-16 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT011 y BNT012 (vacunas para salmón 1 y 2). Vacunas recombinantes para administración oral para salmones de acuicultura.

Estado de desarrollo: Contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria. Ensayos de evaluación en marcha. Los resultados del primer ensayo prueba de concepto de seguridad y eficacia en salmones han sido satisfactorios. A continuación se ha planificado un ensayo de dosis/respuesta en salmones que dará comienzo en las instalaciones del sponsor en Q2-2015 y finalizará en Q4-2015.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2016.

Fecha esperada de generar ingresos: 2015 como resultado de ejecución de derecho de licencia.

BNT013 (tratamiento fertilidad del ganado). Medicamento novedoso fabricado mediante FLYLIFE, dirigido a inducir la ovulación del ganado previo a la inseminación artificial. Bionaturis ejecutará las pruebas de eficacia y seguridad del nuevo fármaco en modelos animales, mientras que la multinacional validará 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.

Estado de desarrollo: contrato de evaluación y opción de licencia con multinacional veterinaria. Prueba de fabricación exitosa en sistema FLYLIFE. Resultados de ensayos de seguridad y eficacia en modelos animales previstos para Q2-2015. En caso positivo, se ejecutaría un ensayo de campo de seguridad y eficacia en la especie objetivo con resultados disponibles para análisis en 2016.

Fecha esperada de llegada al mercado final: 2018.

Fecha esperada de generar ingresos: desde la firma del contrato la compañía multinacional está abonando a Bionaturis los costes de desarrollo. Se esperan otros ingresos a partir de 2016 como resultado de ejecución de derecho de licencia en caso de resultado positivo en ensayos de campo en especie objetivo.

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 BBD BIOPHENIX, incluyendo igualmente servicios de I+D que la matriz Bionaturis ofrece a entidades de investigación públicas y privadas.

BBD BIOPHENIX S.L. (BBD), empresa de referencia a nivel internacional en el uso del modelo de pez cebra para ensayos de toxicidad y eficacia, modelo alternativo que mejora en coste y efectividad los ensayos para empresas farmacéuticas, Biotecnológicas, Petroquímicas, Agroquímicas y Cosméticas. BBD opera internacionalmente bajo la marca Biobide.

El modelo de ingresos de BBD se basa en contrato de servicios y cuenta con un amplio catálogo de clientes de referencia en cada uno de los sectores de aplicación. La compañía ofrece un amplio catálogo de 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.

A lo largo de 2014 la compañía ha conseguido la renovación de los contratos con varios de los principales actores del sector químico y farmacéutico internacional, consolidando su trayectoria de relación a largo plazo con sus clientes preferentes. Por otro lado, y siguiendo la estrategia de consolidación de la expansión internacional, se han captado a lo largo de este periodo el interés de varios nuevos clientes tanto del sector farmacéutico como químico. Entre los clientes internacionales con los que se ha trabajado cabe destacar empresas de referencia como SANOFI, SERVIER y ROCHE líderes en el sector farmacéutico, así como SHELL referente del sector petroquímico.

Dentro de la política de promoción y desarrollo de nuevos ensayos con el pez cebra que ayuden a nuestros clientes a optimizar y acelerar su proceso de descubrimiento de fármacos, se han llevado a cabo diversos desarrollos innovadores que han desembocado en la presentación de estos ensayos en foros de gran repercusión internacional y su publicación en revistas científicas de prestigio, como la publicación realizada junto con Sanofi en "*The Journal of Biological Chemistry*" (2015 Feb 6;290(6):3405-17).

Como parte de la diversificación de mercados y con el objetivo de cumplir con los requisitos exigidos para la realización de los ensayos de ecotoxicidad aprobados por la OCDE basados en pez cebra, se están implementando las Buenas Prácticas de Laboratorio (BPLs) para su aprobación por ENAC y/o Agencia española del Medicamento. Este hito permitirá alcanzar nuevos mercados objetivos como Agroquímico, Cosmético y Petroquímico. Sectores que se podrán beneficiar del modelo alternativo del pez cebra.

Por último, dentro de la estrategia de internacionalización se ha colaborado con uno de los principales agentes sanitarios públicos de EEUU y fruto de esta colaboración se va a realizar una presentación en el *Annual Meeting European Teratology Society* en septiembre de 2015.

- **División CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization):**

División dedicada a la realización de servicios de desarrollo y fabricación de compuestos activos para terceros. Dentro de esta división del Grupo Bionaturis se encuentra:

Bionaturis-FLYLIFE: desarrollo y fabricación de productos biológicos para la industria mediante el uso del sistema propio FLYLIFE. Desde material de investigación a material clínico. El modelo de negocio de esta área es:

- ✓ Servicios de desarrollo y fabricación en las propias instalaciones de FLYLIFE de Bionaturis.

- ✓ Acuerdos de transferencia de tecnología de FLYLIFE. Cobros al inicio, por cumplimiento de hitos y por regalías en el uso comercial del sistema FLYLIFE.

Esta división de desarrollo, fabricación y licencias a terceros ha cumplido los hitos previstos durante el ejercicio 2014, aumentando la cartera de clientes y la tipología de productos/servicios ofertados. Con este cometido se han ampliado las instalaciones de FLYLIFE en el Parque Tecnológico de Jerez de la Frontera con una nueva nave de 176 m².

- **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. Estos productos son distribuidos por mayoristas de productos farmacéuticos y cosméticos, y puestos a disposición del consumidor final a través de venta en farmacias, parafarmacias y tiendas especializadas. Todos los productos son comercializados con la marca registrada BNT DERMOCOSMETICS. En ninguno de los casos se trata de productos farmacéuticos. Tal como se publicó en el Hecho Relevante de 8 de enero de 2015, desde octubre de 2014 se cuenta con los servicios de OSEI PHARMA para fortalecer la estrategia de ventas y aumentar de manera importante la red de vendedores.

OTRAS ACTIVIDADES

Ampliación de capital

En el mes de abril de 2014 Bionaturis realizó una ampliación de capital con el objetivo de poder llevar a cabo su proceso de internacionalización, en la que se captaron 3,08 millones de euros, mediante la emisión de 441.241 nuevas acciones.

Adquisición de BBD BIOPHENIX

En mayo de 2014 Bionaturis adquirió el 100% de las acciones de la compañía BBD BIOPHENIX S.L. (en adelante BBD), empresa con sede en San Sebastián especializada en sistemas avanzados de screening de fármacos.

Con esta operación Bionaturis incorpora activos biotecnológicos de máximo nivel, especializados en el uso de modelos de pez cebra para la determinación temprana de perfiles farmacológicos.

BBD cuenta con una amplia cartera de clientes entre los que se encuentran grandes multinacionales del sector farmacéutico, repartidos entre Estados Unidos y Europa.

Otras potenciales adquisiciones

Además de la adquisición del 100% de BBD BIOPHENIX, la compañía tiene la posibilidad de realizar una adquisición corporativa durante el ejercicio 2015. Los activos que están siendo analizados podrán contribuir a un crecimiento en tamaño de la

compañía y a tener un mayor posicionamiento a ambos lados de la cadena de valor. Una vez concluido el proceso de adquisición, la integración originará un aumento de oferta de productos y servicios, siempre acorde con la visión de la compañía: un acceso global a la salud.

En este sentido, en el apartado 5 de este informe, la Compañía presenta una actualización de su Plan de Negocio que recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los ejercicios 2015 y 2016 derivado de la evolución del negocio de Bionaturis, así como de los efectos que producirá la adquisición de la nueva compañía.

Expansión internacional

Aunque los clientes multinacionales con los que trabaja el Grupo Bionaturis son mayoritariamente de ámbito internacional, la compañía está implementando un plan de expansión internacional para tener presencia efectiva en otros mercados biotecnológicos, específicamente en Asia y Latinoamérica.

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 latino américa. 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.

Aunque ha habido retrasos por motivos administrativos ajenos a la Compañía, el Grupo Bionaturis está realizando un amplio trabajo de prospectiva y comercial a nivel de campo en China para todas sus divisiones. El Grupo comenzará a operar con estructura comercial desde su filial, que se espera esté operativa en el primer semestre de 2015.

B. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

A continuación se realiza un análisis de la situación financiera de Bionaturis en el ejercicio 2014 y su evolución respecto al ejercicio anterior.

Del mismo modo, se analiza el grado de cumplimiento respecto al presupuesto contemplado para el cierre del ejercicio 2014 que se recoge en el Plan de Negocio de la Compañía publicado el pasado 15 de enero de 2013 mediante hecho relevante.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (miles €)					
€'000	2013	2014	2014 P	Variación 2014 /2013	% de cumplimiento del PN
Importe neto de la cifra de negocios	870	1.881	4.269	116%	44%
Otros ingresos	61	59		-3%	
Imputación de subvenciones a resultados	179	105	313	-41%	34%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	638	981	563	54%	174%
Total ingresos de explotación	1.749	3.026	5.145	73%	59%
Aprovisionamientos	(189)	(245)	(749)	30%	33%
Gastos de personal	(588)	(819)	(653)	39%	125%
Otros gastos de explotación	(251)	(1.030)	(355)	311%	290%
Amortización del inmovilizado	(503)	(600)	(940)	19%	64%
Resultado de explotación	219	332	2.448	52%	14%
EBITDA	722	931	3.388	29%	27%
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>82,9%</i>	<i>49,5%</i>	<i>79,4%</i>		
Ingresos financieros	97	45	15	-54%	298%
Gastos financieros	(160)	(239)	(15)	50%	1595%
Diferencias de cambio	(0)	(1)		2352%	
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio		620			
Resultado financiero	(63)	425	-	-774%	
Resultado antes de impuestos	156	756	2.448	386%	31%
Impuesto sobre beneficios	317	437	(231)	38%	-189%
Resultado Neto	473	1.193	2.217	152%	54%

Ingresos

El total de ingresos del Grupo Bionaturis en el ejercicio 2014 ha sido de 3.026 miles de euros, lo que supone un incremento del 73% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente al aumento del importe neto de la cifra de negocios en un 116% respecto al ejercicio 2013.

Debe tenerse en cuenta que el ejercicio 2014 es el primer año en el que la compañía ha consolidado cuentas, fruto de la adquisición realizada el pasado mes de mayo de 2014 del 100% del capital social de BBD Biophenix, por lo que los datos del 2014 incorporan los ingresos provenientes de dicha compañía.

En cuanto al cumplimiento respecto al Plan de Negocio presentado por la compañía, la principal causa de la desviación en la partida de ingresos (56%) se debe principalmente al comportamiento de la división de productos de consumo que incluye mayoritariamente BNT DERMOCOSMETICS, muy por debajo de lo esperado, explicado principalmente por el descenso general en el consumo así como un aumento significativo de la competencia en este sector.

Para compensar las desviaciones de esta división, la Dirección del Grupo, además de contar desde octubre con los servicios de OSEI PHARMA para fortalecer la estrategia de ventas y aumentar de manera importante la red de vendedores, tiene en marcha otras gestiones en curso de crecimiento inorgánico y cuenta con el buen comportamiento del área de Acuerdos de Desarrollos Colaborativos con terceros (codificados internamente como BNTs).

En cuanto a los programas de BNTs en desarrollo, durante el ejercicio 2014 se han cumplido con los hitos técnicos previstos.

Tanto la división de fabricación y desarrollo a terceros (CDMO) como la división CRO (donde se ha incluido BBD BIOPHENIX) han tenido un comportamiento en línea de lo previsto.

Gastos de personal y gastos de explotación

La partida de personal ha aumentado como consecuencia de la consolidación con la estructura de personal de BBD BIOPHENIX. Respecto a los gastos de explotación, el incremento recoge el resultado de la consolidación, los gastos vinculados a los procesos abiertos de internacionalización y el efecto coyuntural de operación de ampliación de capital llevado a cabo en abril de 2014.

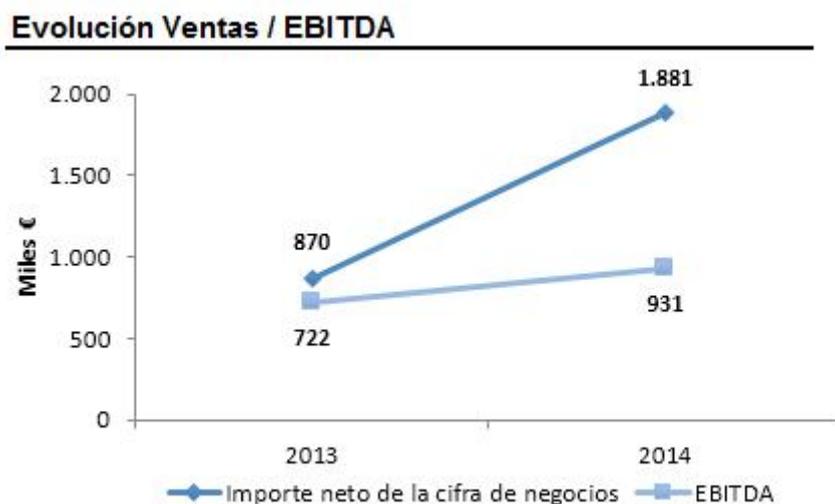
Amortizaciones

La partida de amortizaciones durante el ejercicio 2014 ha alcanzado la cifra de 600 miles de euros, similar a la reflejada en el ejercicio anterior (503 miles de euros).

Gastos e ingresos financieros

El resultado financiero neto ha aumentado hasta los 425 miles de euros desde los -63 miles de euros del ejercicio anterior, incremento originado principalmente por el aumento del resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio, derivado de la venta de acciones de terceros producidas en el ejercicio 2014.

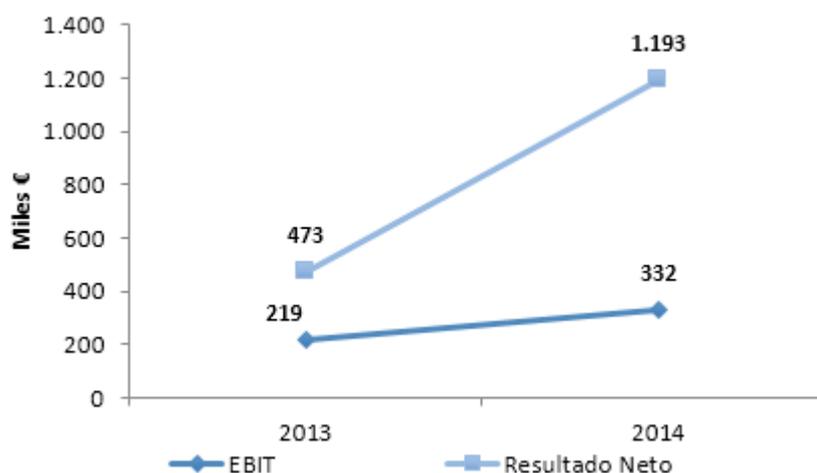
Evolución Ventas/ EBITDA



El EBITDA en 2014 se ha incrementado un 29% alcanzando los 931 miles de euros como consecuencia de la consolidación con la compañía BBD. No obstante lo anterior, respecto al Plan de Negocio esperado, el EBITDA del 2014 ha alcanzado el 27%.

Evolución Resultado Neto

Evolución del EBIT / Resultado Neto



El resultado consolidado del ejercicio 2014 ha sido de 1.193 miles de euros, frente a los 473 miles de euros del ejercicio 2013. Como se comenta anteriormente, este incremento se debe fundamentalmente a la consolidación con la compañía BBD. Por su parte, el resultado del ejercicio 2014 es un 46% inferior al esperado en el Plan de Negocio de la compañía, debido principalmente al resultado de la división de productos de consumo (BNT DERMOCOSMETICS).

C. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

Se muestra a continuación el balance consolidado y auditado cerrado a 31 de diciembre de 2014 del Grupo Bionaturis, junto con el individual del 2013 y el previsto en el Plan de Negocio de la Compañía para el ejercicio 2014.

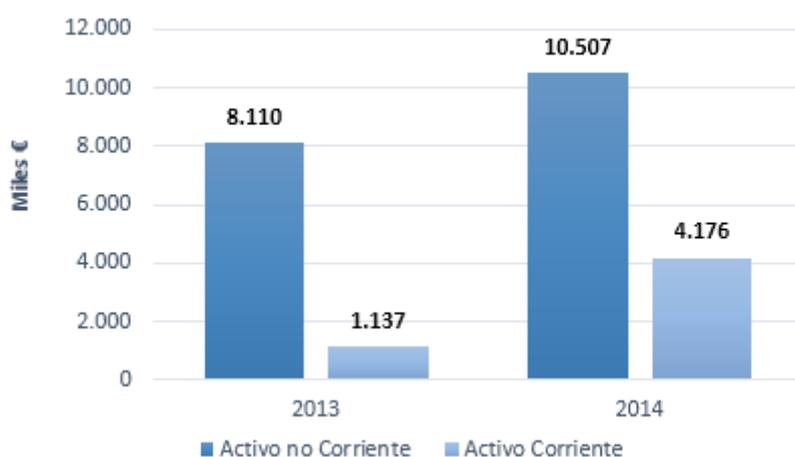
El balance consolidado de 2014 presenta la información consolidada de Bionaturis y la Sociedad BBD Biophenix, siendo esta una de las causas que explica las variaciones registradas entre los ejercicios 2013 y 2014.

Balances de Situación consolidado - Activo (miles €)					
€'000	2013	2014	2014 P	Variación 2014 /2013	% de cumplimiento del PN
Inmovilizado intangible	2.120	4.880	1.371	130%	356%
Inmovilizado material	3.117	3.276	2.553	5%	128%
Inversiones financieras a largo plazo	951	100	301	-89%	33%
Activos por impuestos diferidos	1.922	2.251	1.159	17%	194%
Activo no Corriente	8.110	10.507	5.384	30%	195%
Existencias	42	28		-32%	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	339	2.126	1.291	528%	165%
Inversiones financieras a corto plazo	181	901	532	398%	169%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	576	1.120	2.535	95%	44%
Activo Corriente	1.137	4.176	4.358	267%	96%
TOTAL ACTIVO	9.247	14.683	9.742	59%	151%

El activo no corriente de la compañía ha registrado un incremento del 30% respecto al ejercicio 2013 alcanzando los 10.507 miles de euros, fundamentalmente por el incremento de la partida de inmovilizado intangible.

El incremento del activo corriente respecto al ejercicio anterior es debido principalmente a la partida de deudores comerciales y a las inversiones financieras a corto plazo llevadas a cabo con el excedente de caja.

Evolución Estructura del ACTIVO



Inmovilizado Intangible

En 2014 se produce un incremento significativo respecto a lo contemplado en el Plan de Negocio, así como respecto al ejercicio 2013. Este incremento es debido fundamentalmente al incremento de la activación de las actividades de la Compañía en materia de Investigación y Desarrollo, así como por el fondo de comercio de consolidación generado en el proceso de adquisición de la nueva compañía por 2.039.846 euros.

Inmovilizado Material

El incremento de esta partida respecto al Plan de Negocio esperado es originado por la consolidación de los activos materiales de BBD.

Inmovilizado financiero

La disminución de esta partida viene originada por inversiones financieras llevadas a cabo con el excedente de tesorería.

Activos por impuestos diferidos

Incremento originado al consolidar los datos de BBD, que como se ha comentado, realiza una actividad importante en I+D.

Activo Corriente

La partida de inversiones financieras a corto plazo se ha visto incrementada en 2014 como resultado de inversiones realizadas con el excedente de caja.

Cabe señalar que 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 miles de euros. En el transcurso del ejercicio completó con éxito la etapa de cualificación operacional y por tanto se ha procedido a la facturación pactada con el licenciatarario. Esta cantidad no es reembolsable ni dependiente de ningún hito siguiente. Del saldo vivo al cierre del ejercicio de la partida de clientes relacionados con el contrato de licencia Flylife, que asciende a 1.100.000 euros, no se han atendido los vencimientos, debido a causas ajenas a la solvencia económica del cliente, como así manifiesta el mismo, habiendo merecido esta circunstancia el tratamiento de párrafo de énfasis en el informe del auditor. Igualmente, el cliente ha manifestado que toda vez queden resueltas las causas que han provocado la no atención de los vencimientos la deuda será abonada. El importe de este contrato asciende al 82,25% del total de las ventas de la sociedad dominante en el presente ejercicio.

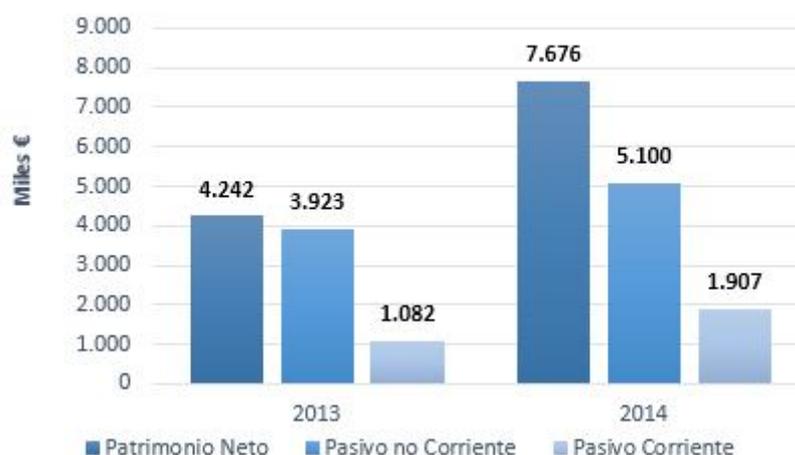
En el apartado de efectivo y otros líquidos equivalentes, las variaciones respecto al plan de negocio son consecuencia de la política de inversiones financieras llevadas a cabo con el excedente de tesorería disponible.

Balances de Situación Consolidado - Pasivo (miles €)					
€'000	2013	2014	2014 P	Variación 2014 /2013	% de cumplimiento del PN
Fondos Propios	2.515	6.978	4.161	177%	168%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.728	699	918	-60%	76%
Patrimonio Neto	4.242	7.676	5.079	81%	151%
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	357	406	340	14%	119%
Otras deudas a largo plazo	3.362	4.481	3.344	33%	134%
Pasivos por impuesto diferido	203	213	229	5%	93%
Pasivo no Corriente	3.923	5.100	3.913	30%	130%
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	102	284	18	178%	1579%
Acreedores comerciales	531	1.018	128	92%	795%
Otras deudas a corto plazo	449	605	604	35%	100%
Pasivo Corriente	1.082	1.907	750	76%	254%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.247	14.683	9.742	59%	151%

El patrimonio neto de Bionaturis ascendió a 7.676 miles de euros, lo que supone un incremento del 81% respecto al ejercicio anterior, motivado fundamentalmente por la ampliación de capital realizada, así como por el resultado del ejercicio.

El pasivo no corriente ha registrado un incremento del 30% mientras que el corriente lo ha hecho en un 76%.

Evolución Estructura del PASIVO



Fondos Propios

El incremento de esta partida respecto al 2013 se debe principalmente a la operación de ampliación de capital que se llevó a cabo el pasado mes de abril de 2014 por importe de 3.088.687 euros.

El capital social de Bionaturis está representado por 4.633.036 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas.

Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El importe de esta partida engloba la consolidación de los datos de BBD, compañía con actividad importante en I+D.

Deudas a largo plazo con entidades de crédito

Recogen el efecto de la consolidación, sumado al efecto de la amortización de deuda según los calendarios fijados.

Otras deudas a largo plazo

La diferencia registrada radica principalmente en la deuda contraída con la parte vendedora en la operación de compra de BBD, al incluir pagos aplazados condicionados al cumplimiento de plan de negocio.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito

Efecto de la consolidación de las deudas a corto plazo comprometidas por BBD Biophenix.

Acreedores comerciales

Variaciones consecuencia de la propia actividad.

Otras deudas a corto plazo

La diferencia registrada radica principalmente en la deuda contraída con la parte vendedora en la operación de compra de BBD.

5.- Actualización de Plan de Negocio de la Compañía 2015-2016

El pasado 8 de enero de 2015 la Compañía publicó un hecho relevante sobre la desviación de las ventas para el ejercicio 2014 respecto a lo recogido en el Plan de Negocio. En el mismo se anunció que cuando se dispusiese de información adicional sobre el cierre del ejercicio 2014 y sus potenciales impactos en las previsiones presupuestarias de 2015 se pondría en conocimiento del mercado.

Asimismo, como se comenta con anterioridad, la compañía tiene la posibilidad de realizar una adquisición corporativa que se realizará a través de una ampliación de capital para la que ha preparado el correspondiente Documento de Ampliación que se encuentra a fecha pendiente de publicación en el Mercado.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad de 31 de marzo de 2015, ha aprobado por unanimidad un nuevo Plan de Negocio en el que se recoge el cambio en las previsiones y estimaciones para los próximos ejercicios derivado de la evolución del negocio de Bionaturis, así como de los efectos que producirá la adquisición de la nueva compañía. El mismo, se muestra a continuación.

En consecuencia, este Plan de Negocio sustituye al publicado mediante hecho relevante el 15 de enero de 2013.

Destacar en primer lugar que la nueva adquisición y la política de crecimiento inorgánico en global no implican un cambio cualitativo en la visión, misión, las líneas estratégicas y objetivos de la compañía, que siguen estando vigentes en la actualidad y que continúan siendo los siguientes:

1. Incrementar las ventas y el número de licencias otorgadas a laboratorios farmacéuticos y veterinarios de ámbito internacional.
2. Posicionar a Bionaturis como referente internacional en el ámbito de enfermedades nicho y desarrollo de vacunas de tipo recombinante.
3. Ejecutar el plan de internacionalización, implementando presencia efectiva en los principales mercados biotecnológicos.
4. Adquirir competencias para el desarrollo clínico avanzado de productos farmacéuticos y veterinarios.
5. Estandarizar el uso de FLYLIFE® como plataforma para la fabricación de medicamentos biológicos.

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:

- **División de salud humana y animal**

BNT PRODUCTS

Bionaturis (matriz): compañía biofarmacéutica dedicada al desarrollo y fabricación de medicamentos de tipo biológico para aplicaciones en salud humana y 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.

Los candidatos en desarrollo de la compañía requieren de más etapas de desarrollo, incluyendo 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.

- **División CDMO** (Contract Development and Manufacturing Organization):

División dedicada a la realización de servicios de desarrollo y fabricación de compuestos activos para terceros. Dentro de esta división del Grupo Bionaturis se encuentra:

Bionaturis-FLYLIFE: desarrollo y fabricación de productos biológicos para la industria mediante el uso del sistema propio FLYLIFE. Desde material de investigación a material clínico. El modelo de negocio de esta área es:

- ✓ Tarifas de servicios de desarrollo y fabricación en las propias instalaciones de FLYLIFE de Bionaturis.
- ✓ Acuerdos de transferencia de tecnología de FLYLIFE. Cobros al inicio, por cumplimiento de hitos y por regalías en el uso comercial del sistema FLYLIFE.

Nueva adquisición: empresa que se dedica a la fabricación para terceros de productos farmacéuticos y dietéticos-complementos alimenticios en formas farmacéuticas sólido y líquido oral. La instalación cumple con las normas de

correcta fabricación (GMP Europeas y/o cGMP Americana: 21 CFR partes 210-211). Posee la clasificación de limpieza del aire según la GMP europea anexo 1 y la ISO 14644. Las instalaciones se encuentran habilitadas para la fabricación de medicamentos. El Grupo Bionaturis ha realizado una Due Dilligence financiera y legal de la nueva compañía que no presenta contingencia alguna en esta materia.

En los últimos cuatro ejercicios auditados (2010-2013), esta compañía presenta un volumen medio de negocio de seis millones de euros, con una tasa de crecimiento anual del 6,2% en el mismo periodo y un margen operativo de aproximadamente el 20%.

- **División CRO (Contract Research Organization):**

División dedicada a la realización de servicios de descubrimiento y desarrollo de compuestos activos para terceros. Dentro de esta división del Grupo Bionaturis se encuentra:

BBD BIOPHENIX S.L. (BBD), empresa de referencia a nivel internacional en el uso del modelo de pez cebra para ensayos de toxicidad y eficacia, modelo alternativo que mejora en coste y efectividad los ensayos para empresas farmacéuticas, Biotecnológicas, Petroquímicas, Agroquímicas y Cosméticas.

El modelo de ingresos de BBD se basa en contrato de servicios y cuenta con un amplio catálogo de clientes de referencia en cada uno de los sectores de aplicación.

- **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. Estos productos son distribuidos por mayoristas de productos farmacéuticos y cosméticos, y puestos a disposición del consumidor final a través de venta en farmacias, parafarmacias y tiendas especializadas. Todos los productos son comercializados con la marca registrada BNT DERMOCOSMETICS. En ninguno de los casos se trata de productos farmacéuticos. Tal como se publicó en el Hecho Relevante de 8 de enero de 2015, desde octubre de 2014 se cuenta con los servicios de OSEI PHARMA para fortalecer la estrategia de ventas y aumentar de manera importante la red de vendedores.

Del mismo modo la compañía mantiene intacto el proceso de internacionalización, pero en este caso enriqueciendo su catálogo de productos y servicios. Aunque la gran mayoría de los clientes de las distintas divisiones del Grupo Bionaturis son de ámbito internacional, la compañía está implementando un plan de expansión internacional para tener presencia efectiva en otros mercados biotecnológicos. En la actualidad ha ampliado su estructura comercial para los mercados de Asia, Latinoamérica y recientemente Estados Unidos.

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 latino américa. 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.

Aunque ha habido retrasos por motivos administrativos ajenos a la Compañía, el Grupo Bionaturis está realizando un amplio trabajo de prospectiva y comercial a nivel de campo en China para todas sus divisiones. El Grupo comenzará a operar con estructura comercial desde su filial, que se encontrará operativa a partir del mes de mayo de 2015.

A nivel cuantitativo, el plan de negocio presenta las siguientes cifras:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (miles €)				
€'000	2013	2014	2015 P	2016 P
Importe neto de la cifra de negocios	870	1.881	5.153	8.629
Otros ingresos	61	59		
Variación de existencias				
Imputación de subvenciones a resultados	179	105	207	190
Trabajos realizados por la empresa para su activo	638	981	852	895
Total ingresos de explotación	1.749	3.026	6.212	9.714
Aprovisionamientos	(189)	(245)	(1.789)	(3.649)
Gastos de personal y grales	(588)	(819)	(1.376)	(1.909)
Otros gastos de explotación	(251)	(1.030)	(948)	(1.202)
Amortización del inmovilizado	(503)	(600)	(1.164)	(1.353)
Resultado de explotación	219	332	935	1.601
EBITDA	722	931	2.099	2.954
<i>% s/ total importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>82,9%</i>	<i>49,5%</i>	<i>40,7%</i>	<i>34,2%</i>
Ingresos financieros	97	45		
Gastos financieros	(160)	(239)	(448)	(295)
Diferencias de cambio	(0)	(1)		
Deterioro y resultado por enajenación de instrumen	-	620		
Resultado financiero	(63)	424	(448)	(295)
Resultado antes de impuestos	156	756	487	1.306
Impuesto sobre beneficios	317	437	(122)	(327)
Resultado del ejercicio	473	1.193	365	979

Evolución de ingresos y EBITDA

El ejercicio 2013 se corresponde con las cuentas auditadas individuales de Bionaturis para ese ejercicio. Las cifras presentadas para el Grupo en el ejercicio 2014 son consolidadas, incorporando los datos de Bionaturis y BBD Biophenix.

La evolución del negocio prevista del Grupo Bionaturis en el ejercicio 2015 es de 5.153 miles de euros, lo que supone un incremento del 174% comparándolo con el cierre auditado de 2014. Este incremento se produce como consecuencia de la adquisición de la nueva compañía. Esto significa una TACC de 77% en el periodo 2013-2016.

Estas previsiones se basan fundamentalmente en los ingresos recurrentes provenientes de la nueva compañía, consolidados desde la fecha prevista de adquisición (mayo de 2015), así como en la evolución del negocio de Bionaturis. La nueva compañía opera en un sector de fabricación a terceros donde la nota dominante es la recurrencia de contratos y la fidelidad. Así, las cifras incluidas en el nuevo plan de negocio están soportadas fundamentalmente por históricos. Un 48% de las previsiones de ventas incluidas en el ejercicio 2015 provienen de la nueva compañía, consolidando cifras desde el momento previsto de adquisición. No se han incluido previsiones de la inminente subsidiaria en China al encontrarse en fase de prospectiva el análisis del mercado potencial.

El aumento de EBITDA viene igualmente condicionado por la consolidación de la nueva compañía que presenta márgenes operativos elevados en los últimos ejercicios.

El resultado consolidado del ejercicio sería positivo, siendo inferior al ejercicio 2014. Esta disminución viene motivada por los resultados extraordinarios ocasionados por la venta de acciones de terceros producidas en el ejercicio 2014. El resultado de explotación (BAIT) aumentaría en 603 mil euros, motivado por el efecto de la nueva compañía consolidada.

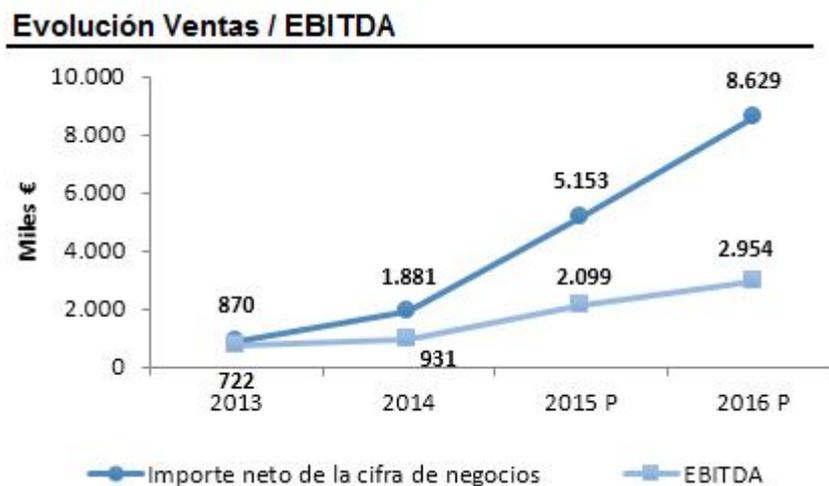
Amortizaciones

La partida de amortizaciones aumentaría en 564 miles de € en el ejercicio 2015, al consolidar la partida de la compañía adquirida.

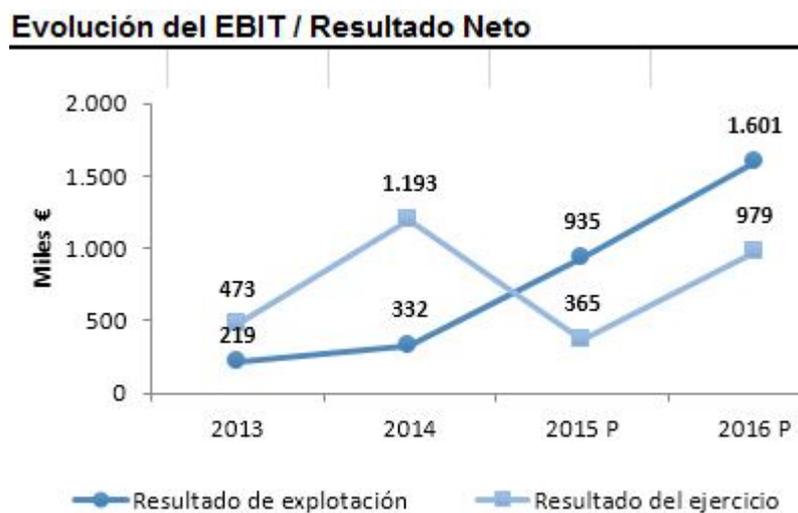
Gastos e ingresos financieros

El resultado financiero pasaría a un valor negativo de 448 miles de €, incorporando los efectos de la deuda utilizada para llevar a cabo la operación de adquisición. Se contempla la formalización de un préstamo de seis millones de euros, con amortización a seis años y a tipos de interés de mercado.

Evolución ventas y EBITDA (2013-2016P)



Evolución Resultado Neto (2013-2016P)



Balance consolidado (2013-2016P):

Balances de Situación consolidado - Activo				
€	2013	2014	2015P	2016P
Inmovilizado intangible	2.120	4.880	11.195	11.289
Inmovilizado material	3.117	3.276	4.196	3.747
Inversiones financieras a largo plazo	951	100	105	105
Activos por impuestos diferidos	1.922	2.251	2.131	1.804
Activo no Corriente	8.110	10.507	17.627	16.945
Existencias	42	28	471	1.115
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	339	2.126	1.057	2.023
Inversiones financieras a corto plazo	181	901	94	94
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	576	1.120	7.923	4.179
Activo Corriente	1.137	4.176	9.545	7.411
TOTAL ACTIVO	9.247	14.683	27.172	24.356

Inmovilizado Intangible

En 2015 se produciría un incremento significativo en esta partida, superior a seis millones de euros, por el efecto principalmente del fondo de comercio generado en el proceso de adquisición de la nueva compañía.

Inmovilizado Material

Incremento originado al consolidar los activos materiales de la nueva compañía.

Activo Corriente

Con la adquisición de la nueva compañía de alto componente industrial se aumenta de manera importante la partida de existencias, correspondiendo principalmente con materia prima, productos intermedios y producto acabado.

La partida de inversiones financieras a corto plazo se ha visto incrementada en 2014 como resultado de inversiones realizadas con el excedente de caja.

En 2015 se contempla un aumento importante de efectivo disponible como consecuencia de la consolidación de la tesorería de la nueva compañía adquirida, y de la financiación obtenida. Esta partida disminuye en 2016 fundamentalmente al contemplar el pago aplazado de la operación de adquisición, condicionado al mantenimiento de ventas y márgenes operativos, así como por los requerimientos del capital circulante.

Balances de Situación Consolidado - Pasivo				
€	2013	2014	2015P	2016P
Fondos Propios	2.515	6.978	11.166	12.146
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.728	699	669	479
Patrimonio Neto	4.242	7.676	11.835	12.625
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	357	406	4.080	3.063
Otras deudas a largo plazo	3.362	4.481	4.700	4.369
Pasivos por impuesto diferido	203	213	271	271
Pasivo no Corriente	3.923	5.100	9.051	7.703
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	102	284	1.697	927
Acreedores comerciales	531	1.018	588	1.101
Otras deudas a corto plazo	449	605	4.000	2.000
Pasivo Corriente	1.082	1.907	6.285	4.028
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.247	14.683	27.172	24.356

Fondos Propios.

El incremento contemplado se debe, principalmente, a la operación de ampliación de capital que se llevará a cabo para realizar la adquisición de la nueva compañía. Esta partida podría variar en función del resultado de la misma.

Deuda con entidades de crédito a largo plazo

Se prevé un incremento debido a la deuda solicitada para la adquisición de la nueva compañía.

Acreedores comerciales

El negocio integrado con la nueva adquisición, generará una menor financiación de proveedores.

Otras deudas a corto plazo

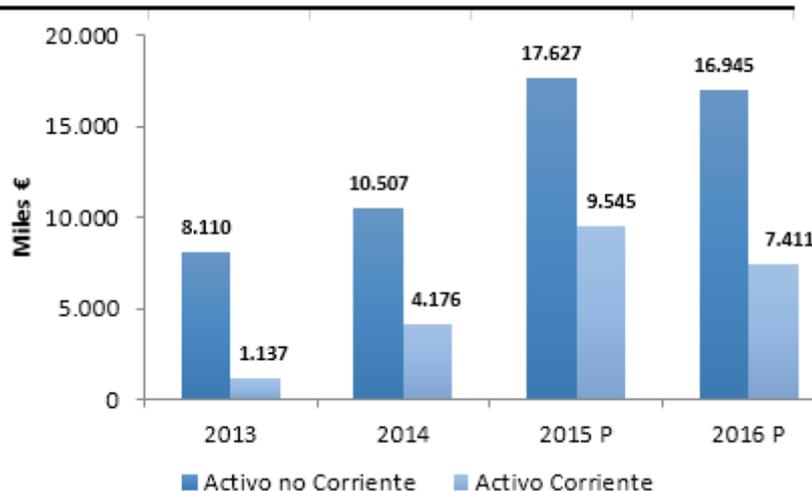
Esta partida recoge la deuda contraída, por importe de 4 millones de euros, con la parte vendedora como pago aplazado de la operación. Este pago, como se ha comentado anteriormente, está condicionado al mantenimiento de ventas y margen operativo, y su amortización se contempla en el ejercicio 2016 y 2017.

La adquisición de la nueva compañía se llevará a cabo a través de una operación que incluirá en el 2015, seis millones de euros de deuda financiera y cuatro millones de euros de Equity con motivo de una ampliación de capital.

No obstante lo anterior, cabe que se produzca una superposición entre los plazos de la adquisición corporativa y la efectiva ejecución de la ampliación de capital, en cuyo caso se anticiparía el importe de la nueva adquisición mediante deuda, que posteriormente se saldaría con parte de la ampliación de capital realizada. La Compañía cuenta ya con entidades dispuestas a facilitar esa deuda en caso de que se produzca esta situación, aunque a fecha del presente documento no existe todavía soporte documental ni visibilidad plena al respecto.

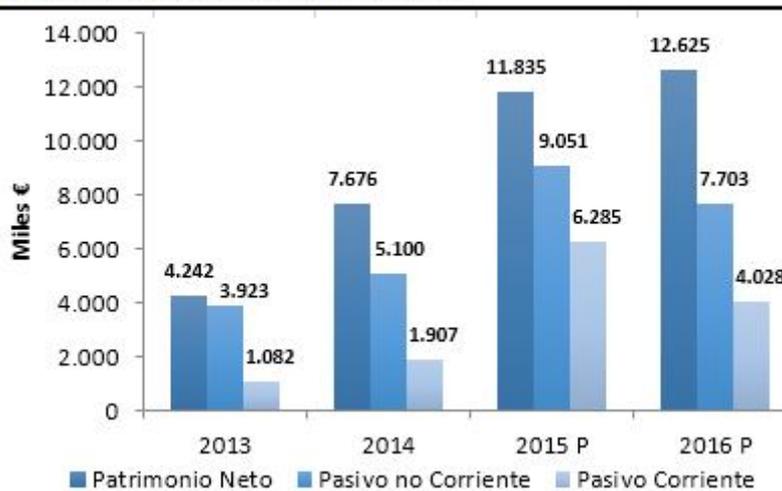
Evolución del activo

Evolución Estructura del ACTIVO



Evolución del pasivo

Evolución Estructura del PASIVO



La evolución del negocio de la Compañía en los términos proyectados en su Plan de Negocio depende del cumplimiento de las hipótesis que lo soportan. Dichas hipótesis se han considerado atendiendo a escenarios razonables de mercado y a los datos históricos del Grupo.

Los principales factores de riesgo que podrían modificar estas hipótesis, son los siguientes:

Potencial de comercialización de los productos en codesarrollo

La comercialización de los productos en codesarrollo en los que está inmersa la Sociedad depende, entre otros factores, de la obtención de las aprobaciones necesarias, patentes y licencias.

En este sentido, el éxito de la comercialización del producto depende de que el proyecto/producto vaya superando exitosamente las distintas fases del mismo (preclínica, clínica, fabricación y producción), acorde con los hitos establecidos en su calendario.

La no obtención de cualquiera de las aprobaciones, patentes o licencias necesarias a conceder por las Autoridades competentes podría tener un efecto negativo en la comercialización de los productos de los proyectos en codesarrollo y, por ende, en la evolución estimada de los ingresos y resultados del Plan de Negocio.

Riesgos derivados del marco regulatorio del sector

El sector de biotecnología/biofarmacia está sujeto a incertidumbres de carácter regulatorio que afectan a la planificación, ejecución y financiación de la actividad de I+D así como a las ayudas financieras y fiscales.

El desarrollo de compuestos en el ámbito farmacéutico y veterinario presenta incertidumbres inherentes a la investigación y desarrollo, ya que para pasar cada una de las fases de desarrollo preclínico y clínico se exige la presentación de dosieres revisados por los organismos competentes que deciden la superación o no de una fase parcialmente en función de criterios subjetivos y consideraciones económicas.

Riesgo derivado del retraso temporal en los proyectos de codesarrollo

Una parte representativa de los ingresos y márgenes del Plan de Negocio deriva de una serie de proyectos de codesarrollo de largo recorrido que darán resultados en el horizonte temporal del mismo. Cualquier retraso en el inicio y/o ejecución de estos proyectos puede significar desviaciones importantes en los ingresos y márgenes proyectados.

Riesgo derivado de la firma de contratos con socios estratégicos y de la firma de contratos de licencia

La búsqueda del socio adecuado por parte de Bionaturis para llevar a cabo los proyectos de codesarrollo previstos en el Plan de Negocio, así como la firma de acuerdos que rijan las relaciones futuras entre Bionaturis y los socios estratégicos, son factores fundamentales para la consecución de los objetivos previstos en el Plan de Negocio.

Riesgo vinculado al éxito de los proyectos de I+D

Uno de los pilares estratégicos de Bionaturis es la inversión anual a realizar en investigación y desarrollo, clave para el crecimiento y consolidación de la Sociedad debido al sector en el que opera.

El Plan de Negocio contempla la activación de los gastos incurridos, principalmente costes del personal dedicado a investigación, de una parte de los proyectos de I+D+i a realizar por la Sociedad. La activación de estos gastos está condicionada a:

- ✓ Los costes tienen que estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- ✓ Se deben tener motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial futura del proyecto o proyectos de que se traten.

El incumplimiento de cualquiera de estas condiciones anteriores podría dar lugar a que la Sociedad no pudiese activar la totalidad de los gastos previstos en su Plan de Negocio.

Riesgo vinculado a la transacción corporativa

- Riesgos derivados de cambios en la cultura organizativa y de desarrollo de negocio que cualquier proceso de integración entraña.
- La actividad de la compañía que se pretende adquirir está sujeta a una extensa y exhaustiva regulación en las jurisdicciones en las que opera. Cualquier modificación adversa en las leyes y regulaciones que afecten a la industria farmacéutica podría afectar a su negocio y situación financiera.
- Riesgos derivados de la concentración de empresas en el sector farmacéutico: en el sector de la industria farmacéutica se está produciendo una concentración de empresas que resulta en otras de mayor tamaño y con departamentos de I+D más cualificados y especializados. La actividad de prestación de servicios de la nueva empresa que consolidaría el Grupo Bionaturis deberá ser capaz de competir con estas grandes compañías.
- Dependencia del equipo directivo en la nueva compañía.
- Riesgos tecnológicos derivados de sufrir algún accidente en los laboratorios o funcionamiento erróneo de los equipos que puedan provocar que la capacidad productiva de la nueva compañía quede dañada, a pesar de seguros contratados.
- Existencia de una alta concentración de clientes en la nueva compañía. El 72,13% de la facturación proviene de dos clientes principales.

Riesgos vinculados a la ampliación de capital que se llevaría a cabo para realizar la transacción corporativa

En el caso de que por los tiempos de formalización de la nueva adquisición, ésta se ejecute con anterioridad a la ampliación de capital, la compra de la compañía se intentaría realizar mediante deuda, con el coste de financiación adicional que esto

implicaría. No obstante lo anterior, la Compañía espera contar con entidades dispuestas a facilitar esa deuda en caso de que se produzca este desfase temporal entre ambas operaciones, que posteriormente se saldaría con parte de la ampliación de capital realizada.

En el caso de que no tenga éxito la ampliación de capital o la consecución de la deuda, o ambas, o que tuviesen un éxito parcial pero insuficiente para atender las necesidades derivadas del Plan de Negocio, se pondría en riesgo la viabilidad de la transacción corporativa y la compañía debería rehacer su plan de negocio.

Riesgos comerciales

En el caso de que la circunstancia señalada en el párrafo de énfasis de la auditoría del ejercicio, en relación con la dilación en el cobro de los importes pendientes con un cliente, se deteriorase, podrían suponer un impacto muy relevante sobre las previsiones de la compañía, si bien a fecha del presente documento no se considera probable.

Todos estos riesgos podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica y patrimonial de la Sociedad. Los factores de riesgo señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pudiesen existir otros menos relevantes o desconocidos en la actualidad.

Se recuerda al accionista que en la división de Salud Humana y Animal no puede haber garantías de 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.