



MEMORIA
ANUAL
2015



REIG  JOFRE



ÍNDICE

CARTA DE LA PRESIDENTA	2
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	4
CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO	6
REIG JOFRE EN BREVE	8
PRINCIPALES ÁREAS OPERATIVAS	
I+D y Regulatorio	12
Negocio industrial	16
Mercado español	20
Forté Pharma	24
Presencia internacional	28
Finanzas y servicios corporativos	32
Relación con inversores y comunicación	36
RESUMEN DEL AÑO	41

CARTA DE LA PRESIDENTA



Barcelona, mayo de 2015

Apreciado lector:

Es una gran satisfacción dirigirme por primera vez a usted a través de esta Memoria Anual, como presidenta de la nueva Reig Jofre tras la operación de integración con la sociedad cotizada Natraceutical, que se formalizó el 31 de diciembre de 2014 dando lugar a la quinta compañía farmacéutica española por cifra de negocios cotizada en el mercado continuo.

2015 ha sido un año transformacional, que ha marcado claramente un antes y un después para ambas compañías, integradas ahora bajo la denominación social de Laboratorio Reig Jofre, S.A. (Reig Jofre) y con código de cotización RJF.

En el momento de la integración, la nueva Reig Jofre situó su cifra de negocios proforma 2014 en 152,5 millones de euros, con una plantilla media anual de 806 personas, plantas productivas en España y Suecia y presencia comercial en 60 países a través de red de ventas propia en 6 mercados europeos y acuerdos comerciales con en torno a 100 licenciatarios y distribuidores internacionales.

Pero lo más relevante de la integración de ambos negocios es que permitió al nuevo proyecto empresarial ampliar su compromiso con la salud, desde la curación de enfermedades a la prevención y el bienestar de las personas.

Como representante de Reig Jofre Investments, S.L., primer accionista de Reig Jofre tras la fusión, quisiera aprovechar estas líneas para reiterar el compromiso de la familia Reig hacia el proyecto que durante 85 años antes de la integración con Natraceutical tuvo un carácter eminentemente familiar, pero con una firme vocación de crecimiento sostenible a nivel internacional y de generación de empleo estable para nuestros equipos.

Mención especial merece el compromiso del consejo de administración para con nuestros accionistas y comunidad financiera en su globalidad. Ello se materializó en el momento de la fusión con la constitución del primer órgano de gobierno con presencia mayoritaria de consejeros independientes de reconocida solvencia, y se traduce en el día a día en una política de comunicación transparente, con total voluntad de apertura para con nuestros diferentes grupos de interés.

En la página siguiente encontrará información sobre los principales órganos de gobierno de la compañía, donde podrá constatar la gran complementariedad de los diferentes perfiles profesionales que los componen.

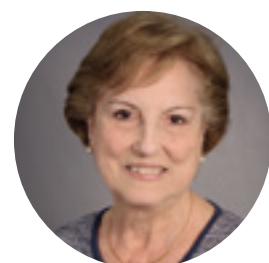
Aprovecho estas líneas para agradecer a los miembros del consejo su compromiso y dedicación este primer año, y les animo a seguir aportando su experiencia profesional y gran valía humana para que Reig Jofre continúe avanzando por una senda de crecimiento sostenible y generación de valor para todos sus grupos de interés.

Como podrá leer en esta Memoria Anual, Reig Jofre es hoy una compañía con un negocio en crecimiento y una estructura financiera sólida, lo que nos permite mirar al futuro con ilusión. Es nuestro mayor deseo seguir contando con su interés como lector y, si lo considera, su apoyo como accionista en este proyecto que es el de todos los que creemos en él.

Atentamente,

Isabel Reig
Presidenta

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Dña. Isabel Reig López
Consejera dominical en representación de Reig Jofre Investments, S.L.
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciada en Farmacia por la Universidad de Barcelona



D. Antón Costas Comesaña
Consejero independiente
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Ingeniero industrial
· Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
· Doctor en Economía



D. Ramiro Martínez-Pardo del Valle
Consejero independiente
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid
· Censor Jurado de Cuentas, miembro del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España



D. Emilio Moraleda Martínez
Consejero independiente
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid
· Diplomas en Recursos Humanos y Dirección de Empresas por las Universidades de Columbia y Harvard (EE.UU.)
· Graduado Social por la Escuela Social de Madrid



D. Ignasi Biosca Reig
Consejero delegado
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Ingeniero Superior de Telecomunicaciones por la Universidad Politécnica de Cataluña
· Máster en Programación y Redes por la Telecom Paris Tech, (Francia)
· MBA por IESE Business School y por la Universidad de California, Berkeley (EE UU)



Dña. Mª Luisa Francolí Plaza
Consejera independiente
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciada en Ciencias Económicas en la Universidad de Barcelona
· MBA en Finance en la universidad de St. John, en Nueva York, EEUU



D. Adolf Rousaud Viñas
Secretario no Consejero
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciado en Derecho, Universidad de Barcelona (UB)

· Diploma de Estudios Avanzados (DEA) en Derecho Mercantil, Universidad de Barcelona (UB)
· Máster en Derecho Tributario, Universidad Abat Oliba CEU



D. Alejandro García Reig
Consejero ejecutivo
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Barcelona



D. Ramón Gomis i de Barbarà
Consejero independiente
Nombramiento: 31 de diciembre de 2014
Formación académica
· Licenciado en Medicina
· Doctor en Medicina por la Universidad de Barcelona
· Formación postdoctoral en la Universidad Libre de Bruselas en endocrinología y obesidad
· Catedrático en Endocrinología

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Conflictos de Interés

Presidente: D. Antón Costas Comesaña
Vocal: D. Ramiro Martínez-Pardo del Valle
Vocal: D. Ramón Gomis i de Barbarà
Secretario no consejero: D. Gabriel Roig Zapatero (Director General Financiero de Reig Jofre)

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente: D. Emilio Moraleda Martínez
Vocal: Dña. María Luisa Francolí Plaza
Secretario: Dña. Isabel Reig López, en representación de Reig Jofre Investments, S.L.

CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO



Barcelona, mayo de 2015

Estimado lector:

Tras mi nombramiento como consejero delegado de la nueva Reig Jofre en el mes de enero de 2015, me complace resumirle en estas líneas la evolución del primer año de actividad conjunta entre la antigua Reig Jofre y Natraceutical, y presentarle en las páginas siguientes al equipo que me acompaña al frente de la gestión de las diferentes áreas de negocio de la compañía.

Reig Jofre cerró el ejercicio 2015 con una cifra de negocios de 156,9 millones de euros, un crecimiento del 2,9% respecto a los datos proforma del mismo periodo del ejercicio anterior.

RJF Pharma, la división de desarrollo, fabricación y comercialización propia, aportó el 79% de las ventas y creció un 5,3%, gracias al avance de las tres unidades que lo conforman: antibióticos, inyectables y liofilizados +0,5%; dermatología, respiratorio-ORL y ginecología +22,1%; complementos nutricionales y *consumer healthcare* +3,0%.

RJF CDMO, la división de desarrollos y fabricación especializados para terceros, aportó el 21% de la cifra de negocios y retrocedió un 5,4% respecto a los datos proforma de 2014, corrigiendo en el último trimestre una desviación en ventas del 11,4% en los primeros nueve meses del ejercicio.

La mejora del margen bruto, el aumento de los ingresos de explotación por ventas con precio aplazado en contratos con socios comerciales y el mantenimiento de los costes operativos situó el EBITDA de Reig Jofre a cierre del ejercicio en 17,2 millones de euros, una progresión del 14,6% respecto al cierre de 2014, en línea con las previsiones publicadas por la compañía en el primer semestre de 2015.

A pesar de mayores amortizaciones por el incremento de las inversiones, el mantenimiento del resultado financiero permitió a Reig Jofre aumentar el resultado antes de impuestos en un 19,3%, hasta los 11,0 millones de euros.

Reig Jofre cerró 2015 con un beneficio neto de 8,7 millones de euros, un incremento del 27,8% respecto al ejercicio anterior, fruto de la relevante mejora operativa del negocio a lo largo del ejercicio y sinergias fiscales resultantes de la fusión con Natraceutical.

Tras la fusión con Natraceutical, a lo largo de 2015 Reig Jofre confirmó la apuesta decidida en sus cuatro pilares estratégicos: I+D, refuerzo de la cartera de productos en sus áreas terapéuticas de interés, internacionalización e incremento de competitividad en capacidad productiva especializada en antibióticos e inyectables.

En este sentido, la compañía multiplicó por dos sus inversiones en sus instalaciones productivas y en proyectos de I+D, pasando éstas de 4,5 millones de euros en 2014 a 8,8 millones de euros a cierre de 2015. Especialmente relevantes fueron las inversiones en capacidad productiva en España para la expansión en Asia (Japón e Indonesia) y para el mercado de Estados Unidos, en una segunda etapa.

Reig Jofre cerró 2015 con el 59% de sus ventas fuera de España. En su continuo esfuerzo por la internalización, la compañía inició relaciones comerciales en siete nuevos mercados en los cinco continentes. España, con el 41% de las ventas de la compañía, creció en 2015 un 4,1%, mientras que el resto de los mercados europeos concentraron el 49% de las ventas y crecieron un 1,6% y los países del resto del mundo aportaron un 10% de la cifra de negocios y crecieron un 4,5%.

Con todo, Reig Jofre concluyó el ejercicio con una deuda financiera neta de 13,9 millones de euros, 0,8 veces su EBITDA y mantiene una clara vocación de crecimiento para alcanzar en 2019 una cifra de negocios de 200 millones de euros y un EBITDA de 25 millones de euros, según el plan de crecimiento orgánico presentado por la compañía a finales de 2015.

Los resultados aquí presentados son principalmente fruto del crecimiento orgánico de la compañía tras la combinación de los negocios de la antigua Reig Jofre y Natraceutical. En este sentido, durante 2015 se ha materializado ya alguna de las sinergias identificadas en el análisis de la operación de fusión, si bien quedan todavía mejoras que esperamos vayan materializándose a lo largo de 2016.

El crecimiento orgánico de Reig Jofre, junto con la estructura financiera de la que goza la compañía en la actualidad, deberán ser palancas sólidas para acometer también proyectos de crecimiento inorgánico en el futuro.

Reig Jofre cuenta para ello con un equipo de profesionales altamente cualificado y comprometido, y es mi deseo como primer ejecutivo de la compañía poder contar también, apreciado lector, con su apoyo como accionista de éste que considero un gran proyecto empresarial.

Espero que la lectura de este documento le permita profundizar en el conocimiento de Reig Jofre, y le animo a contactarnos a través de investors@reigjofre.com si tiene cualquier consulta o comentario sobre la información aquí presentada.

Un cordial saludo,

Ignasi Biosca
Consejero Delegado

REIG JOFRE EN BREVE

FUNDADA EN 1929 Y GESTIONADA POR LA TERCERA GENERACIÓN DE LA FAMILIA REIG

1929

Ramon Reig Jofre
Fundador



1970

Joan M. Biosca
Yerno del fundador

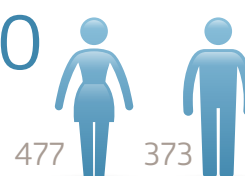


2006

Ignasi Biosca
*Nieto del fundador y actual
Consejero Delegado*

EMPLEADOS

850



HISTORIA



PILARES ESTRATÉGICOS



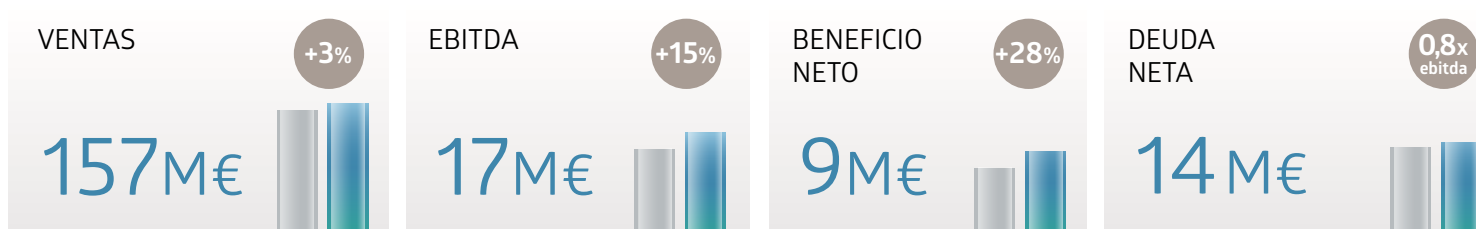
CENTROS DE DESARROLLO Y PRODUCCIÓN



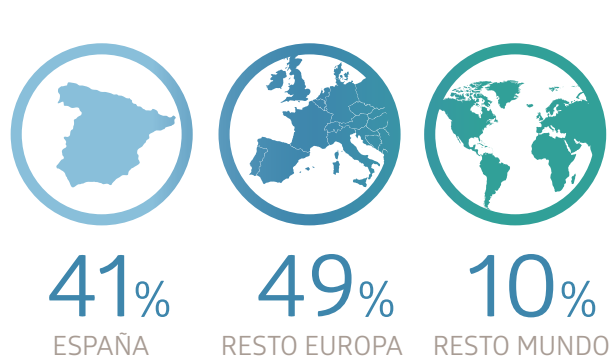
ESTRUCTURA DEL NEGOCIO



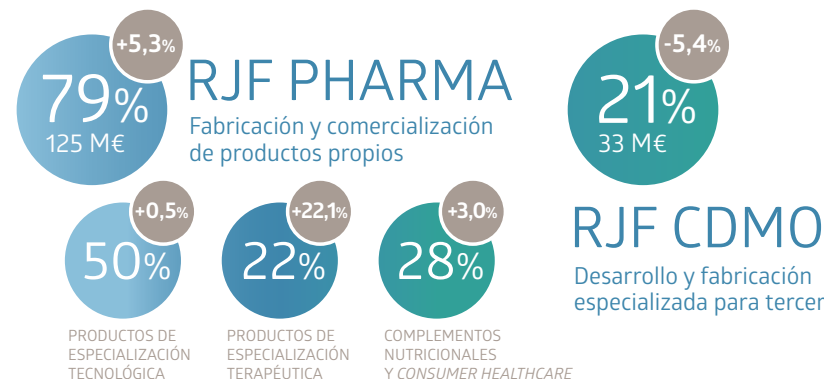
RESULTADOS FINANCIEROS 2015



VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



VENTAS POR ÁREAS DE NEGOCIO



EL EQUIPO REIG JOFRE

Nuestro equipo humano es nuestro mayor valor.

850 profesionales, ubicados en las diferentes sedes nacionales e internacionales de la compañía, hacen posible, año tras año, que Reig Jofre se plantee nuevos retos que permitan garantizar la creación de empleo sostenible y un reconocido posicionamiento en los mercados en los que operamos.

La ilusión, el compromiso, la responsabilidad y el trabajo bien hecho son solo algunos de los valores de este gran equipo, donde cada miembro es único y clave para el avance de nuestra compañía.

Porque en Reig Jofre, Reig Jofre somos todos.



Victoria Serra
Directora de Recursos Humanos

PRINCIPALES ÁREAS OPERATIVAS

I+D Y REGULATORIO



Carles Nieto
Director de Desarrollo Biológico / Co-director de Nuevos Desarrollos 2001*



Isabel Amat
Directora de Innovación Abierta / Co-directora de Nuevos Desarrollos 2013*

* Año de incorporación en Reig Jofre



Gemma Lahuerta
Directora de Desarrollo de Inyectables 2002*



Jordi González
Director de Desarrollo de Tópicos y Orales 2009*



Brigitta Svensson
Directora de Desarrollo Malmö, Suecia 2009*



Marta Español
Directora de Regulatorio 2002*



Lucía Castrillo
Directora de Farmacovigilancia 2014*



Preparación de una muestra para observar los cambios producidos durante el proceso de liofilización. Planta de inyectables de Reig Jofre.

Apostamos por una I+D basada en la innovación abierta y en los codesarrollos con centros de investigación y otras compañías, uniendo fortalezas para llevar al mercado soluciones ambiciosas e innovadoras

Número de centros de desarrollo:

4

Número empleados I+D y Regulatorio:

57

Inversión en I+D en 2015:

7,5 millones de euros

Áreas de desarrollo:

- Plataformas de formulaciones para la estabilización de inyectables innovadores biotecnológicos, de nuevas entidades químicas o péptidos
- Formulaciones innovadoras de antibióticos
- Nuevas soluciones terapéuticas en dermatología y ginecología
- Suplementos nutricionales con alto valor en la prevención, mantenimiento y control de la salud

Principales desarrollos en curso





¿Cuál es el enfoque estratégico del departamento de I+D?

Lo resumiría en tres ejes principales:

Nuevas indicaciones de moléculas conocidas o nuevas rutas de administración en las áreas terapéuticas de dermatología, respiratorio/ORL, ginecología y en complementos nutricionales, son la base de los nuevos proyectos de desarrollo, que nos permiten aportar valor y soluciones a necesidades de salud no cubiertas, en ocasiones en colaboración con centros de investigación, hospitales y *start-ups* de nuestro ecosistema.

Desarrollo de antibióticos e inyectables genéricos para ser producidos en nuestras plantas y licenciados a nivel mundial, con una atención especial a EEUU y Asia.

Desarrollos para actualizar la vida de productos propios existentes que requieren de innovación para continuar siendo competitivos en el mercado.



¿Cuál es la inversión en I+D?

Reig Jofre destina anualmente entre el 4% y el 5% de sus ventas a proyectos en I+D, adicionalmente a los proyectos de innovación activados en el balance de la compañía. En 2015, la inversión en I+D ascendió a 7,5 millones de euros.



¿Cuáles son las fases clínicas por las que suelen pasar los nuevos desarrollos de Reig Jofre?

Las fases clínicas que realizamos en Reig Jofre son mayoritariamente para desarrollos de productos innovadores de activos conocidos y, por tanto, de fases II/III para la actualización de dossieres de registros propios que requieren de estudios de bioequivalencia, o estudios de fase IV para complementar dossieres de productos aprobados y comercializados.



¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

El inicio de proyectos de formulación para la estabilización de activos biotecnológicos complejos, como proteínas y virus.



La puesta en marcha de los ensayos clínicos para el mercado mexicano de un producto de formulación innovadora que aporta ventajas y mejoras sustanciales para el paciente con impétigo. Se trata de un co-desarrollo con la biotecnológica navarra Ojer Pharma. Este ensayo clínico es el mayor realizado hasta ahora por Reig Jofre por el número de pacientes involucrados y por la participación simultánea de centros de investigación en España y México.



La participación en proyectos vinculados con el desarrollo de complementos nutricionales de alto valor añadido, como la colaboración con Manremyc, una compañía innovadora *spin off* del Institut Germans Trias y Pujol de Badalona, para el desarrollo comercial de un nutracéutico para el control de la tuberculosis.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

La involucración de Reig Jofre en proyectos de investigación co-liderados con centros de salud e investigación de primera línea en España para desarrollar nuevas combinaciones de antibióticos que permitan ofrecer alternativas terapéuticas a las multiresistencias desarrolladas en las últimas décadas.



La coordinación de actividades de desarrollo entre los equipos científicos de Reig Jofre y Forté Pharma a fin de generar sinergias en el campo de la prevención y curación de enfermedades.



¿Qué es la innovación abierta?

Los crecientes retos a los que está sometida la industria farmacéutica, especialmente en lo relativo a la financiación de proyectos de I+D, el aumento de la regulación y la presión en los precios demandan que los nuevos productos aporten no únicamente salud sino también sostenibilidad para el sistema público. Los avances exponenciales de la ciencia y la tecnología conducen a buscar colaboraciones con entidades de conocimiento que permitan aumentar la probabilidad de éxito de nuevos tratamientos, compartiendo riesgos y beneficios. Estas nuevas relaciones de colaboración, conocidas como "*open innovation*", permiten obtener sinergias, acortar tiempos y costes, así como acceder a conocimiento puntero clave para resolver necesidades no cubiertas.



¿En qué proyectos se está trabajando actualmente?

Desde los centros de desarrollo en España estamos empezando a trabajar en nuevas combinaciones de antibióticos betalactámicos e iniciando la conceptualización de *medical devices* en nuestras áreas terapéuticas de especialización.



En el centro de desarrollo de productos dermatológicos de Malmö (Suecia) estamos trabajando para reforzar nuestros propios desarrollos. En esta línea de trabajo, en 2015 hemos finalizado el registro de *Zalve*, una crema dermatológica para pequeñas heridas desarrollada por el equipo de Malmö, con el que se están firmando acuerdos de distribución en Europa.



¿Qué valor estratégico aporta el departamento de Regulatorio a la compañía?

Los productos de Reig Jofre se comercializan en más de 55 países, si bien la compañía dispone de presencia comercial directa únicamente en 6 de ellos. Esto significa que el departamento de Regulatorio se ha especializado ampliamente en los últimos años en el cumplimiento de los procesos definidos por las diferentes agencias reguladoras internacionales, a fin de ser capaz de registrar desde la sede central en Barcelona medicamentos en la mayoría de los mercados de Europa, Asia, África, América y Oceanía. Esto no es común en una compañía del tamaño de Reig Jofre y le aporta una clara ventaja competitiva frente a otras compañías que deben externalizar estos procesos, y también frente a potenciales clientes, que pueden recibir asesoramiento técnico en este terreno de la mano de Reig Jofre. Un proceso de registro puede requerir entre 18-24 meses, por lo que una correcta ejecución puede reducir la llegada del fármaco al mercado y, por tanto, las necesidades financieras del proyecto.



¿Qué nuevos registros se han obtenido este año?

En 2015 hemos obtenido la aprobación de 35 autorizaciones comerciales para 10 moléculas propias de antibióticos e inyectables en 18 mercados de Europa, Asia y Oceanía. De estos, destacan especialmente los registros obtenidos en Japón, que nos abren la puerta de entrada a un mercado muy exigente, pero de gran potencial.



¿Qué destacaría del servicio de farmacovigilancia de Reig Jofre?

El departamento de farmacovigilancia de Reig Jofre centraliza en la sede de Barcelona la continua monitorización del perfil de seguridad de los cerca de 250 medicamentos de prescripción registrados por todo el mundo, así como los productos OTC, dispositivos médicos y complementos nutricionales de la compañía. La comercialización de nuestros productos en los cinco continentes nos obliga a estar a la vanguardia de los requerimientos normativos de la agencia reguladora de cada país.

NEGOCIO INDUSTRIAL



Ignacio Vilà
 Director General
 Industrial
 1990*



Enric Jo
 Director de Planta
 Barcelona
 1994*



Frédéric Dingeon
 Director de Planta
 Toledo
 2015*



Simon Bjorklund
 Director General
 Bioglan, Suecia
 2010*



Xavier Costas
 Director de Operaciones
 Industriales
 2009*

* Año de incorporación en Reig Jofre



Revisadora de ampollas para la inspección visual de partículas y volumen en inyectables. Planta de inyectables de Reig Jofre.

En 2015 Reig Jofre invirtió 7,6 M€ en sus plantas productivas. Mayoritariamente en la ampliación de capacidad instalada para atender los proyectos de crecimiento de la compañía

Plantas: 1 Barcelona, 2 Toledo, 1 Malmö (Suecia)

Departamentos:

Producción, Logística, Transferencia Tecnológica, Ingeniería, Control Industrial, Control de Calidad, Garantía de Calidad, Dirección Técnica

Número empleados: 600

Áreas de especialización:

Antibióticos betalactámicos (formas sólidas penicilánicas, suspensiones penicilánicas líquidas orales e inyectables penicilánicas y cefalosporánicos); inyectables liofilizados estériles y productos dermatológicos tópicos (pomadas, emulsiones y cremas)

Otra capacidad productiva:

Formas sólidas (cápsulas, comprimidos recubiertos y grageas), semisólidas (pomadas, emulsiones y cremas) y líquidas (jarabes, soluciones orales y tópicas y toallitas impregnadas)

Algunas magnitudes anuales:

44,7 millones de unidades de antibióticos, el 52% de los cuales en viales inyectables. El resto en cápsulas, comprimidos, jarabes y sobres.
 En otras especialidades farmacéuticas: 118 millones de unidades de sólidos orales; 10 millones de unidades de viales; 9 millones de unidades de ampollas; 4,1 millones de unidades de productos dermatológicos tópicos



En millones de unidades



¿Cuál es el enfoque estratégico del área industrial?

Aprovechar nuestra capacidad productiva y nuestra integración con las áreas de I+D, Registros e Internacional para acelerar la llegada al mercado de nuestros productos con las máximas garantías de calidad y competitividad, a la vez que facilitar la industrialización de los desarrollos de otras compañías y centros de investigación.



¿Qué fortalezas destacarías de Reig Jofre en cuanto a su capacidad productiva?

Reig Jofre dispone de instalaciones de producción exclusiva de antibióticos betalactámicos que, por regulación sanitaria, no pueden ser tratados en fábricas compartidas con otros fármacos. Nuestra capacidad productiva permite al área comercial ser muy competitiva en un mercado muy intervenido en precios por las administraciones sanitarias.



El área de inyectables liofilizados estériles es claramente nuestra segunda fortaleza, donde nuestro amplio conocimiento de la tecnología nos ha permitido desarrollar un centro de excelencia en liofilización que es referente mundial en el sector.



El área de semi-sólidos tópicos en Malmö permite atender las necesidades globales de la industria: desde la fase inicial de desarrollo, pasando por el material para ensayos clínicos y finalmente la fabricación a gran escala y la comercialización del producto final.



¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

Sin lugar a dudas, el refuerzo del compromiso con la calidad, materializado mediante la construcción de un nuevo laboratorio de control de calidad en la planta de Barcelona. Una inversión total de 2,5 millones de euros en dos fases (2015-2016), que se suma a otras realizadas en esta planta este año para aumentar la capacidad productiva. En Toledo, destacaría el nombramiento de Frédéric Dingeon al frente de las plantas de antibióticos betalactámicos. Este nombramiento se enmarca en el plan estratégico a cinco años, por el que la compañía invertirá en aumentar su capacidad productiva para asumir la fabricación de los productos actualmente en fase de registro en mercados farmacéuticos de primer nivel.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

En 2015 se formalizó el primer contrato de Reig Jofre para el mercado japonés, para la comercialización de inyectables de última generación de uso hospitalario. Ha sido un proyecto en el que hemos trabajado dos años y para el cual, tratándose del segundo mercado farmacéutico más importante del mundo, cuya agencia reguladora de medicamentos es una de las tres más importantes a nivel internacional, Reig Jofre ha tenido que demostrar la máxima excelencia en todos sus procesos productivos a fin de obtener las autorizaciones de comercialización necesarias.



En la planta de productos dermatológicos tópicos hemos tenido que adaptar los equipos y los procesos para atender el incremento de volumen del 25% respecto al año anterior. En algunos momentos se ha trabajado a tres turnos, cuando en el pasado algunas líneas se gestionaban con un único turno.



¿Con qué certificaciones cuentan las plantas?

Las instalaciones de Reig Jofre están autorizadas por la agencia europea, cuya certificación es válida en otros países que tienen reconocimiento mutuo con Europa (como Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Sudáfrica) y, a su vez, esta autorización es válida de una manera tácita para otros muchos países (ASEAN, Sudamérica). Asimismo, estamos certificados como fabricantes de especialidades farmacéuticas en Arabia Saudí, Bahréin, Brasil, Corea, Emiratos Árabes, Etiopía, Japón, Kenia, Kuwait, Irán, Iraq, Líbano, Omán, Qatar, Sudán, Taiwán, Ucrania y Yemen. Y estamos actualmente en trámite con la FDA para el registro de productos en Estados Unidos.



¿Cuál ha sido la inversión de expansión realizada en las plantas en 2015?

En 2015 Reig Jofre invirtió 7,6 millones de euros en sus plantas de producción, de los cuales 6 millones se destinaron a ampliación de la capacidad instalada. Las inversiones en este ejercicio se concentraron principalmente en la planta de Barcelona, con un proyecto de 3 millones de euros para la ampliación de líneas en el área de inyectables liofilizados; 1,25 millones de euros en la primera fase del nuevo laboratorio de calidad y 0,75 millones de euros en la remodelación de la sección de materias primas y producto terminado del almacén de esta planta para su adecuación a los requisitos de la agencia americana (FDA). En Toledo se invirtieron 0,35 millones de euros en maquinaria para ampliar la capacidad de antibióticos orales.



¿Qué tipo de acuerdos mantiene Reig Jofre con las compañías para las que fabrica?

Reig Jofre dispone de tecnología en la que estamos especializados y enfocamos los desarrollos y la fabricación para otras compañías en aquellas formas donde podemos ofrecer un mayor valor competitivo a nuestros clientes. La especialización en tecnologías nicho facilita que las relaciones con nuestros clientes sean altamente estables, con unos índices de rotación francamente bajos y motivados mayoritariamente por decisiones exógenas, como el cese de la comercialización del producto.



¿Se trabaja en alguna nueva tendencia de futuro?

La fácil accesibilidad a los antibióticos en los mercados desarrollados en las últimas décadas y no siempre una correcta utilización de los mismos ha resultado en la generación de resistencias del organismo a estos fármacos. Ello está motivando que las administraciones públicas y el sector estemos reforzando los recursos para el desarrollo de nuevas combinaciones de antibióticos. Reig Jofre ya ha iniciado algún proyecto en este sentido.



En el área de inyectables estériles, el continuo avance de la industria biotecnológica está abriendo también nuevos retos, pues sus desarrollos requieren de una mayor estabilidad a fin de garantizar la conservación de sus características farmacológicas y ello es complejo en formas orales tradicionales.

MERCADO ESPAÑOL



Antonio Ballesteros
 Director General
 RJF Pharma España
 2005*



Nuria Molas
 Responsable
 red farmacéutica
 1978*



Antonio Bermúdez
 Responsable
 red médica
 1998*



Javier Florindo
 Responsable
 red hospitalaria
 2011*



Jorge Martín
 Responsable
 red Forté Pharma
 2007*

* Año de incorporación en Reig Jofre



Una correcta estrategia de diversificación de producto es clave para asegurar la rentabilidad del negocio y la continuidad de las inversiones en I+D

Equipo comercial y marketing España:
105 personas

Organización:
4 redes diferenciadas para visita médica, hospitalaria y farmacéutica, y para Forté Pharma

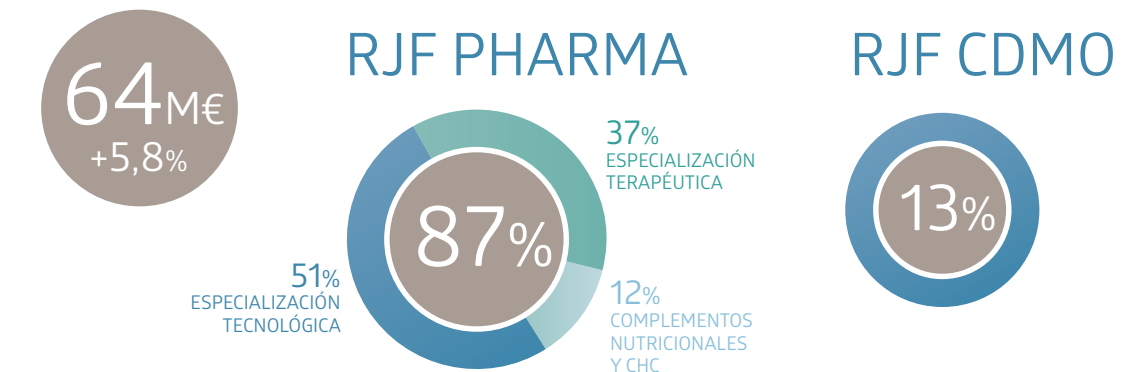
Ventas totales en España 2015:
64 M€

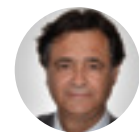
Peso respecto al total ventas compañía:
41%

Ventas en España de RJF Pharma (sin CDMO):
37 M€

Crecimiento RJF Pharma España respecto 2014:
+5,8%

Distribución ventas España 2015





¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

El hecho más transformacional ha sido la entrada en el sector de los complementos nutricionales de la mano de Forté Pharma, que nos ha permitido reforzar la estructura comercial en España y diversificar nuestra cartera de productos en un segmento muy complementario.

Y en cuanto a la evolución del negocio, haber cerrado el año con un crecimiento en ventas del 5,8%, a pesar de la aplicación de los nuevos precios de referencia publicados en abril de 2015.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

Cuando una buena parte de tu cartera de productos está constituida por fármacos de prescripción sujetos a reembolso, el mayor reto es afianzar año tras año una estrategia que permita que los ajustes decretados por las administraciones no mermen tu capacidad de inversión en I+D.

El fortalecimiento en los últimos años de nuestra área de fármacos de especialidad y la reciente incorporación de los complementos nutricionales de Forté Pharma está favoreciendo una mayor diversificación de producto y, por tanto, un mejor equilibrio entre los retos y las oportunidades de crecimiento de la compañía.



¿Cómo se organiza actualmente la cartera de productos de RJF Pharma para España?

Reig Jofre tiene dividida su cartera de productos en tres grandes bloques: a) antibióticos e inyectables; b) productos de especialización terapéutica (dermatología, respiratorio y ginecología); c) complementos nutricionales y *consumer healthcare*.



¿Se ha realizado algún nuevo lanzamiento en 2015?

En 2015 se presentó al mercado *Nife-Par*®, el primer tratamiento oral líquido en el mundo con indicación específica para la amenaza de parto prematuro. *Nife-Par*® es el primer fármaco íntegramente desarrollado por el equipo de I+D de Reig Jofre, tras más de 6 años de investigación por el reto de la insolubilidad del principio activo.

El producto, que está protegido bajo patente, está posicionándose en centros hospitalarios nacionales de primer orden como primera línea de actuación en el tratamiento de la amenaza de parto pre-término.



¿Cuál es la estrategia comercial de Reig Jofre en España?

Estamos enfocando nuestros recursos cada vez más a la promoción de productos de mayor valor y rentabilidad, y apostando claramente por productos no sujetos a reembolso y por la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma.



¿Qué porcentaje de las ventas de RJF en España proviene directamente de hospitales y cuál de farmacias o distribuidores?

En 2015 las ventas en hospitales representaron el 10,3% de la cifra de negocios total de RJF Pharma en España. El resto de las ventas se realizó a través de los canales de farmacia.



¿Cuál es la proporción de productos sujetos a fijación de precios y productos libres?

A cierre de 2015 el 37,6% es venta que no necesita prescripción médica y, por tanto, es producto cuyo precio no está regulado por la Administración Pública.



¿De qué manera afectan a su negocio la actualización de los precios de referencia fijados por el Ministerio de Sanidad?

Si tomamos como ejemplo 2015, las ventas de RJF Pharma en España crecieron en cifras absolutas 4,7 millones de euros en 2015 por aumento de unidades vendidas. Sin embargo, tuvimos que soportar un impacto negativo de 2,7 millones de euros por los nuevos precios de referencia fijados por el Ministerio en abril de 2015. Como decía anteriormente, en este entorno una correcta estrategia de diversificación de producto es clave para asegurar la rentabilidad del negocio y la continuidad de las inversiones en I+D.



¿Cuáles son los 10 principales productos de RJF Pharma en España?

Los diez primeros productos de RJF Pharma aportaron una cifra de negocios de 25,5 millones de euros en 2015, el 69% del total de las ventas de RJF Pharma en España. Cinco productos de la gama de especialización terapéutica (dermatología, respiratorio/ORL y ginecología) aportaron el 63% de la cifra de negocios del top-10, mientras que la gama de antibióticos e inyectables sumó el 26,5% de las ventas. El 11% restante provino de la gama de complementos nutricionales y *consumer healthcare*.



¿Comercializa RJF Pharma productos de otros laboratorios?

El modelo de negocio de Reig Jofre se ha centrado desde los inicios en el desarrollo, fabricación y comercialización de nuestros propios desarrollos. De toda la cartera de productos de RJF Pharma, únicamente 3 productos se comercializan bajo licencia.

FORTÉ PHARMA



Yann Rougier
Fundador /
Director Científico
1999*



François Gaydier
Director General
2008*



Eric Bendelac
Director General Adjunto
2008*



Chloé Fry
Directora de Desarrollo
y Marketing
2005*



Christine Guyon
Directora de Regulatorio
2000*



Michaël Pallud
Director de
Operaciones
2009*

* Año de incorporación en Reig Jofre

DAR BELLEZA A LA PIEL YO SOY EXPERTA



HIDRATACIÓN FIRMEZA NUTRICIÓN



LÍNEA PIEL

CONSEJOS DE BELLEZA en goelijocuidarme.es



Hemos diseñado un plan de expansión en nuevos mercados que nos ha permitido formalizar ya la entrada en Hong Kong

Ventas del área de complementos nutricionales y CHC en 2015:
35 M€

Crecimiento respecto 2014:
+3,0%

Numero empleados:
102

Categorías de producto Forté Pharma:
Control de peso / Salud / Energía / Belleza

Principales mercados Forté Pharma (% sobre sus ventas):
Francia (67%), Benelux (13%), España (13%) y Portugal (2%)

Lanzamientos 2015

Control de peso
CaptoRédux
Programme Détox Minceur

Energía
Camu Camu
Energie Taurine Power Sticks

Salud
Mélatonine
Propolis
Gelée Royale Junior
Magne Marin
Menocontrol
Oméga 3 végétal

Belleza
Expert Onagre
Expert Cheveux Men
Expert Cheveux Lotion
Expert Shampoing



¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

La integración en Reig Jofre que, adicionalmente a las sinergias por complementariedad de redes comerciales, permite a Forté Pharma evolucionar hacia un acercamiento más científico, apoyado en el trabajo conjunto de los equipos de I+D.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

Con un consumo todavía en proceso de recuperación en Europa, uno de los mayores retos en los últimos años ha sido la gestión del mercado francés, y del segmento de control de peso en particular, que todavía tienen un peso importante en la cifra de negocios de Forté Pharma.

Adicionalmente, en 2015 hemos tenido el reto de acelerar los tiempos de integración entre los equipos y procesos de Forté Pharma y Reig Jofre, especialmente en lo relativo a la logística en España y a las áreas administrativas, de desarrollo científico y regulatorio.



¿Cómo se ha avanzado durante 2015 en la transferencia productiva y la integración logística de Forté Pharma en Reig Jofre?

Se ha trabajado intensamente en este terreno durante 2015, y en el primer trimestre de 2016 se ha realizado la primera producción integrada. En lo relativo a la logística y distribución de producto, el centro logístico de Reig Jofre en Toledo centraliza desde noviembre toda la actividad de la compañía en España.



¿Cuál es la distribución de las ventas de Forté Pharma por categoría de producto?

Forté Pharma ha trabajado intensamente en los últimos años para ampliar su cartera de complementos nutricionales y diversificar su oferta. A modo de ejemplo, en 2008 el 74% de la cifra de negocios de Forté Pharma provenía de la categoría de control de peso; el 18% de las categorías de salud y energía y el 7% de la categoría de belleza. A cierre de 2015, control de peso ha aportado el 54% de las ventas, energía el 18%, belleza el 17% y salud el 11%. Dicho esto, el control de peso sigue siendo nuestra categoría paraguas, si bien vamos consolidando productos estrella en cada una de nuestras categorías.



¿Cuáles son los 5 productos de Forté Pharma con mayores ventas?

Minceur 24, Turbodraine, Liporedux, Vitalité 4G y Calorilight son los cinco primeros productos en ventas de Forté Pharma. Minceur 24, Turbodraine, Calorilight y Vitalité 4G son productos con una trayectoria en el mercado superior a diez años y un posicionamiento reconocido dentro de sus respectivas categorías. Liporedux se presentó en 2014.



¿Qué nuevos desarrollos se han presentado en 2015?

En 2015 se han presentado catorce nuevos productos, de los cuales once se han lanzado en Francia, siete en Bélgica, cuatro en España y cuatro en Portugal. Se trata de dos productos de la gama Control de peso, seis de la gama de Salud, cuatro de la gama de Belleza y dos de la gama de Energía.



¿En qué mercados se comercializan los productos de Forté Pharma?

Actualmente Forté Pharma cuenta con equipo comercial propio en Francia, Benelux, España, Portugal y Reino Unido. Estos mercados aportaron en 2015 el 95% de la cifra de negocios de Forté Pharma. Adicionalmente, la compañía mantiene acuerdos con distribuidores en Austria, Italia, Marruecos, Antillas Holandesas, islas del Océano Índico, Grecia, África subsahariana, Líbano, Hong Kong, Bulgaria, Kuwait y Túnez.



¿Existen acuerdos para entrada en nuevos mercados?

Tras la fusión con Reig Jofre y la proyección internacional de la compañía, Forté Pharma ha diseñado un plan de expansión en nuevos mercados, a través de acuerdos con distribuidores locales. Fruto de esta estrategia, en 2015 se han iniciado contactos en una decena de mercados de Europa y Asia, que han permitido como primera consecución formalizar la entrada en Hong Kong en el primer trimestre de 2016.



¿Se han comercializado productos de Forté Pharma a través de la red de Reig Jofre y vice-versa?

En base a la fortaleza de Forté Pharma en el segmento capilar en Bélgica, en 2015 se lanzó a través de los equipos comerciales propios en este mercado, un desarrollo de Reig Jofre contra la alopecia masculina, comercializado bajo la marca de Forté Pharma "Expert Cheveux Man", así como un champú y una loción capilar que completan la gama actual.

Igualmente, Forté Pharma inició en 2015 la introducción de su gama de belleza a través de los equipos que Reig Jofre tiene en Suecia.



¿Cuál es la salud del mercado del complemento nutricional en Europa? ¿Se ha producido algún cambio de tendencias en los últimos años?

El complemento nutricional basa su aparición en la evolución de aquellas sociedades que cuentan con un acceso garantizado a la alimentación, una comprensión sobre los hábitos de vida saludables y un interés y necesidad creciente por retrasar y reducir el deterioro del organismo en una población con una esperanza de vida en crecimiento. Estos hechos no solo no se han modificado en estos años, sino que las presiones en los sistemas de sanidad públicos han acrecentado una mayor conciencia sobre la responsabilidad del individuo hacia su propia salud.

En este contexto, sigue en aumento el interés por una alimentación equilibrada y la práctica de ejercicio como base de un mayor bienestar. Y en este escenario, el complemento nutricional se convierte en un aliado con el que combatir las carencias ocasionadas por los diferentes procesos de desgaste físico y emocional a los que nuestro organismo está expuesto a lo largo del año.

PRESENCIA INTERNACIONAL

Internacional Pharma



Gerardo González
Director Internacional
Área Pharma
1999*



Simon Bjorklund
Director Suecia
2010*



John Nightingale
Director Reino Unido
2015*

Internacional Forté Pharma



Divakar Mallya
Director Singapore
2015*



François Gaydier
Director General
Forté Pharma
2008*



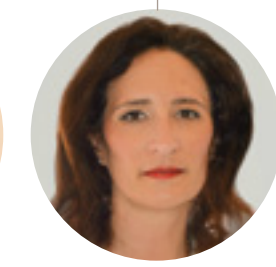
Olivia Lebrun
Directora de Ventas
Francia
1999*



Frédéric Guarnieri
Director Grandes Cuentas
Francia
2002*



Gérald Cosyns
Director Benelux
2004*



Carla Vidal
Directora Portugal
2009*

* Año de incorporación en Reig Jofre



Los antibióticos y los inyectables nos han posicionado con solidez en los mercados internacionales. Ello será la palanca para el crecimiento futuro de nuestra gama de especialidades terapéuticas

Ventas fuera de España 2015:
92,9 M€ (59% sobre el total compañía)

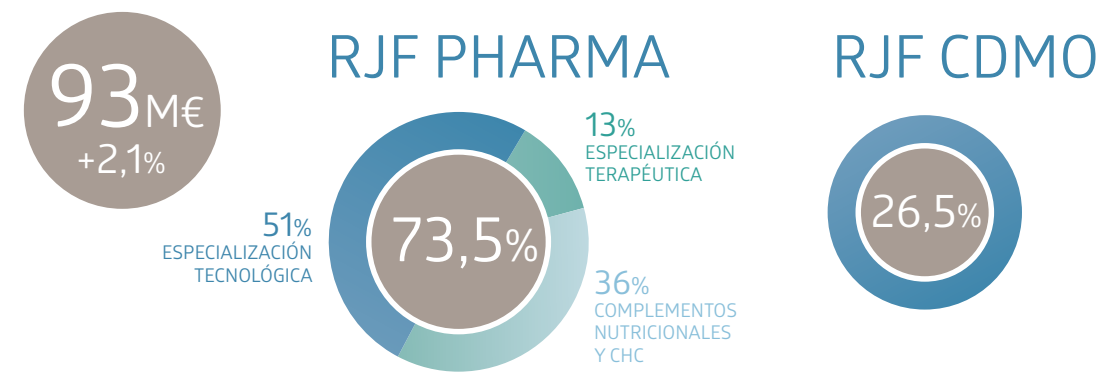
Crecimiento respecto 2014:
+2,1%

Principales mercados internacionales (% sobre total ventas compañía):
Francia (16%), Reino Unido (9%), Suecia (6%), Alemania (5%), Italia (2%), Benelux (2%), Portugal (1%)

Redes de ventas propias en:
Suecia, Reino Unido, Francia, Benelux y Portugal

Presencia comercial en:
58 países a través de más de 130 socios comerciales y licenciatarios

Distribución ventas internacionales 2015





¿Cómo se estructura la presencia comercial de Reig Jofre en el mundo?

Fuera de España, Reig Jofre tiene presencia directa con redes de venta propias en Suecia (vinculada a las instalaciones productivas en Malmö), así como en Reino Unido, cuya filial se creó en 2015. Adicionalmente, estamos presentes en 58 países en los 5 continentes a través de más de 130 socios comerciales y licenciarios.



A través de Forté Pharma, la compañía cuenta con redes comerciales propias en Francia, Benelux y Portugal, así como acuerdos con distribuidores en Austria, Italia, Marruecos, Antillas Holandesas, islas del Océano Índico, Grecia, África subsahariana, Líbano, Hong Kong, Bulgaria, Kuwait y Túnez.



¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

La incorporación de los mercados internacionales en los que está presente Forté Pharma mediante su red de ventas propia, y muy especialmente Francia y Bélgica.



La creación de la filial de Reig Jofre en Reino Unido que aglutina toda la actividad comercial de la compañía en este país, que incluye ventas a farmacias y hospitales.

La constitución de una *joint-venture* en Singapur para reforzar la penetración comercial de la compañía en cuatro países pertenecientes a la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (Sri Lanka, Camboya, Laos y Myanmar) y complementar las relaciones comerciales directas que ya tenemos en los otros países de la zona.

El acuerdo de suministro de un inyectable de uso hospitalario para Japón firmado con Maruishi Pharma.



¿Cuáles son los principales países en ventas fuera de España?

En 2015, los mercados fuera de España aportaron el 59% de las ventas. El 49% se concentró en Europa, con una gran diversificación entre 11 países, con Reino Unido, Suecia, Alemania e Italia entre los principales. Fuera de Europa, destacaron mercados como Arabia Saudí, Chile, Canadá, Sudáfrica y Vietnam.



Por lo que respecta a Forté Pharma, Francia, Benelux y Portugal son los principales mercados fuera de España. Se trata de países que cubrimos mediante red de ventas propia.



¿Se ha entrado en nuevos mercados en 2015?

Además de los avances mencionados en Reino Unido, Japón y Singapur, en 2015 hemos iniciado relaciones comerciales en 7 nuevos mercados internacionales, entre ellos Iraq, Ucrania y Zambia.



¿Qué enfoque estratégico se está dando a esta área para su desarrollo futuro?

La búsqueda de socios comerciales y licenciarios para la venta de nuestros antibióticos e inyectables estériles de uso hospitalario ha sido tradicionalmente la punta de lanza de la internacionalización de la compañía. La madurez y recurrencia de esta área de negocio ha permitido a la compañía invertir en el desarrollo de sus propias marcas en productos de especialidad en las áreas terapéuticas de dermatología, respiratorio/ORL y ginecología, cuyo primer mercado comercial ha sido naturalmente España.



Sin embargo, en los últimos años hemos iniciado el registro de productos de especialidad en varios mercados fuera de España y estamos empezando a replicar a nivel internacional la estrategia de diversificación de producto desarrollada en España en los últimos años, que tan buenos resultados está dando.

Tras la fusión con Reig Jofre, Forté Pharma diseñó un plan de expansión en nuevos mercados, a través de acuerdos con distribuidores locales, con especial interés en Asia y Latinoamérica. Ello ha permitido como primer hito formalizar la entrada en Hong Kong en el primer trimestre de 2016.



¿Cuáles han sido los mayores retos en 2015?

Conseguir el acceso al mercado japonés después de un intenso trabajo de dos años. Japón es el segundo mercado farmacéutico más importante del mundo y obtener las certificaciones correspondientes por parte de las autoridades japonesas abre grandes posibilidades en otros mercados asiáticos.

En la gama de antibióticos e inyectables genéricos de uso hospitalario, asegurar que año tras año no se produce ningún retroceso en ventas, número de licenciarios o número de países.

Adaptar el modelo de negocio para la comercialización internacional de productos de especialidad. Esta diversificación comercial requiere de unos acuerdos de distribución específicos, donde la atención a la marca del producto es clave, y unos socios comerciales diferentes que para los genéricos de uso hospitalario.



En un entorno de consumo en vías de recuperación en Europa, uno de los mayores retos ha sido la gestión del mercado francés, principal mercado para Forté Pharma, donde los complementos nutricionales para el control de peso son todavía la primera categoría para la compañía.

Presencia internacional de Reig Jofre



FINANZAS Y SERVICIOS CORPORATIVOS



Gabriel Roig
Director General
CFO
2003*



Alejandro García
Director Financiero
1992*



Estefanía Ruiz
Responsable Contabilidad
2001*



Marc Ramos
Responsable Consolidación
2011*



Victoria Serra
Directora de Recursos Humanos
1988*



Carmen Esclapés
Directora de IT
2003*

* Año de incorporación en Reig Jofre

Reig Jofre tiene una clara voluntad de crecimiento orgánico e inorgánico y cuenta con diferentes alternativas de financiación para acometer sus planes de desarrollo

Número de empleados:
43

Cifra de negocios 2015:
156,9 millones de euros (+2,9%)

Ebitda:
17,1 millones de euros (+14,3%)

Beneficio neto:
8,7 millones de euros (+27,8%)

Indicadores financieros 2015

Deuda neta/EBITDA	0,81 x	Beneficio por acción	0,14 €
Deuda neta/Capitalización	0,06 x	Valor contable por acción	2,00 €
Deuda neta/Valor contable	0,11 x	Dividendo por acción	- €
EBITDA/Intereses fin.	0,06 x	Rentabilidad dividendo	- %
EV/Sales	1,48 x	Rentabilidad CF operativo	0,07 %
EV/EBITDA	13,55 x	Rentabilidad CF libre	1,63 %
EV/EBIT	19,73 x	Retorno sobre el capital empleado	8,39 %
PER	24,93 x		
Precio/Flujo caja operativo	18,24 x		
Precio/Valor contable	1,73 x		





¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

Si la operación de fusión con Natraceutical marcó claramente el 2014, en 2015 ha sido el turno de la integración de ambas compañías. Ello ha implicado a todas las áreas de Reig Jofre (producción, redes comerciales, I+D, recursos humanos, etc.) y sin duda también al departamento financiero donde, a la integración contable de los negocios, se ha unido la adecuación del departamento para atender los requisitos legales de control y reporte de información como compañía cotizada.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

Resultado de lo anterior, uno de los mayores retos ha sido gestionar el día a día del área económico-financiera de una compañía de mayor tamaño, atendiendo adecuadamente la elaboración de información para el reporte a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la comunidad inversora.



¿Cuál es la estructura financiera de la compañía?

Reig Jofre cerró 2015 con una deuda financiera bruta de 23,6 millones de euros y una posición de tesorería de 9,4 millones de euros, lo que sitúa el ratio de endeudamiento en 0,8 veces el ebitda de la compañía. El 65% de dicha deuda está estructurada a largo plazo, con compromisos de amortización anuales en torno a 2 millones de euros.



¿En qué divisas opera la compañía?

De los 156,9 millones de euros de ventas en 2015, un 9% se realizó en 5 divisas distintas al euro. El dólar americano fue la principal moneda extranjera en la que se realizaron ventas, aportando un 4% de la cifra de negocios, seguida por la corona danesa, con el 2% de las ventas, y la corona noruega y la libra esterlina, con el 1% respectivamente. En menor importe se realizaron ventas en coronas suecas (0,4% de la cifra de negocios).



¿Cuál es la tasa impositiva de Reig Jofre?

Cambios en los tipos impositivos en España en 2015, junto con ingresos de la nueva filial en Reino Unido (con menor tasa impositiva que en España) y la existencia de créditos fiscales redujeron el gasto fiscal de 2015 del 26% al 21%. Sin embargo, la tasa impositiva efectiva se situó en el 13,9%, lo que significa un pago fiscal de 1,53 millones de euros, teniendo también en cuenta deducciones por I+D adicionales. Según las limitaciones establecidas por la legislación fiscal vigente, en 2015 la compañía utilizó 1,17 millones de euros de bases imponibles negativas sobre un total de 68 millones de euros, provenientes de Natraceutical.



¿Qué caja libre generó el negocio en 2015?

En 2015 la posición de tesorería tras servicio de la deuda, variación del circulante, impuestos, e inversiones de mantenimiento ascendió a 9,4 millones de euros.



¿Qué destino dio la compañía a estos recursos financieros?

Adicionalmente al mantenimiento de las instalaciones fabriles, en 2015 se invirtieron 6,0 millones de euros en ampliación de la capacidad productiva y 1,2 millones de euros a proyectos de I+D (junto con la inversión del 4% de la cifra de negocios destinada a I+D a través de la cuenta de pérdidas y ganancias).

En 2015 Reig Jofre multiplicó por dos las inversiones (capex) en sus instalaciones productivas e I+D, pasando éstas de 4,5 millones de euros en 2014 a 8,8 millones de euros en 2015.



¿Se realizó alguna operación de crecimiento no orgánico en 2015?

En el mes de abril se anunció la adquisición de las licencias comerciales en Reino Unido de cuatro productos dermatológicos de uso tópico de consolidada presencia en este mercado (*Synalar*, *Metosyn*, *Crystacide* y *Mycanal*). El importe de la operación ascendió a 5 millones de euros y fue financiado por el Fondo para Inversiones en el Exterior de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES). Se estima que esta cartera de productos aporte ventas anuales en torno a 2,2 millones de euros y un margen EBITDA en torno al 40%, muy superior a la rentabilidad media de la cartera de productos Reig Jofre.



¿Cómo espera financiar Reig Jofre nuevos proyectos de crecimiento?

Reig Jofre tiene una clara voluntad de crecimiento orgánico e inorgánico y cuenta con diferentes alternativas de financiación para acometer sus planes de desarrollo. En función del tamaño de los proyectos que se analicen en cada momento, la compañía cuenta con la propia generación de caja del negocio, una capacidad de endeudamiento bancario adicional y, desde el pasado año, la posibilidad de acudir al mercado de capitales si el proyecto así lo requiere.



¿Cómo evolucionó la plantilla de Reig Jofre en 2015?

El equipo humano de Reig Jofre se incrementó en 44 personas en 2015, lo que implicó un crecimiento del 5,5% respecto a la plantilla del año anterior. Un entorno laboral estable y generador de empleo es uno de los objetivos prioritarios de la compañía.



¿Algún reto tecnológico a destacar?

Desde la integración de los nuevos negocios hasta la eficiencia de los procesos más básicos, pasando por la relación con nuestros clientes, las nuevas tecnologías impactan a lo largo y ancho de las organizaciones. Ningún área queda a salvo. El usuario ya no se conforma con una herramienta que le permita hacer su trabajo y exige, cada vez más, una visión 360 grados del negocio. Eso supone un reto fascinante para el departamento de IT.

RELACIÓN CON INVERSORES Y COMUNICACIÓN



Gloria Folch
Directora Relación con Inversores y Comunicación 2007*



Inma Santa-Pau
Responsable de Relación con los Medios 2010*

* Año de incorporación en Reig Jofre



Parquet de contratación del Palacio de la Bolsa de Madrid

El Consejo de Administración ha manifestado su voluntad de iniciar una política de dividendos con cargo al ejercicio 2016

Bloomberg / Reuters:
RJF SM / RJFE.MC

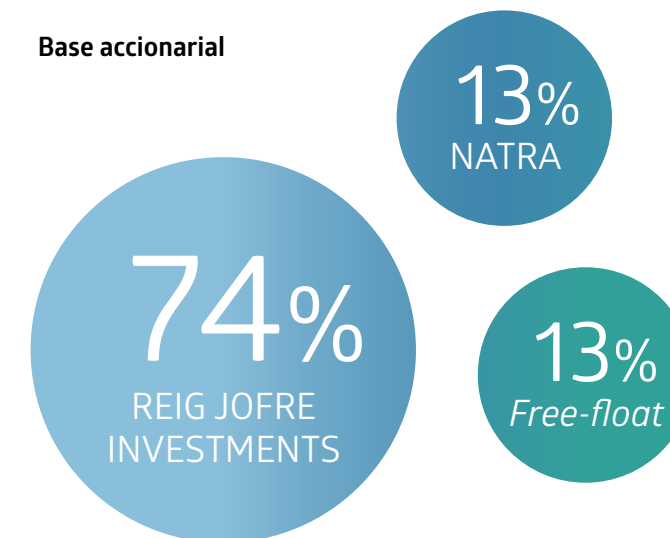
Capitalización bursátil a 31/12/2015:
209 millones de euros

Acciones en circulación:
63.214.220

Contrasplit:
1x20, realizado en septiembre de 2015

Dividendo en 2015:
No

Base accionarial





¿Cuáles son los hechos más significativos que destacarías de 2015?

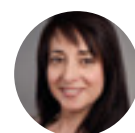
La fusión entre Natraceutical y la antigua Reig Jofre, que otorgó a ambas compañías una nueva dimensión y una nueva realidad en el mercado bursátil, de la que ha habido que informar a la comunidad inversora como si se tratara de la salida a Bolsa de una nueva compañía.

Vinculado a lo anterior, la adecuación de los órganos de gobierno a la nueva condición de Reig Jofre como compañía cotizada y de los equipos internos de finanzas y relación con inversores para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones frente al mercado.



¿Cuáles han sido los mayores retos?

Fruto del canje de activos en la fusión, el *free-float* de la compañía quedó reducido al 13%, compuesto en su totalidad por los antiguos accionistas de Natraceutical. Esto ha afectado muy significativamente a la liquidez del valor. Sabíamos que esto sería así por no ser la presencia de Reig Jofre en Bolsa el resultado de una OPV, en la que se realiza una difusión del proyecto y una colocación atomizada del 25-30% de la compañía, pero nos hubiera gustado poder acelerar el proceso de incremento del capital flotante, como primer paso para aumentar la liquidez del valor.



¿Cuál es la estructura accionarial de la compañía?

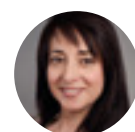
Tras la fusión entre la empresa de capital familiar Reig Jofre y la cotizada Natraceutical, la nueva base accionarial quedó compuesta por: un 74% en manos de la familia Reig, en su totalidad vehiculado a través de la sociedad Reig Jofre Investments, S.L.; un 13% en manos de la compañía chocolatera Natra, también cotizada en el mercado de valores español; y el 13% restante de capital flotante.



¿Cuál es la voluntad de permanencia de los principales accionistas en la compañía?

La familia Reig ha manifestado en numerosas ocasiones su voluntad de permanencia y apoyo al proyecto. A priori, no desean aumentar su participación para evitar una mayor concentración de la base accionarial y únicamente podrían plantearse reducir su participación para fomentar un incremento del capital flotante o un mejor gobierno de la compañía.

En cuanto a Natra, según hecho relevante de agosto de 2015, este accionista solicitó su baja del consejo de administración de Reig Jofre para concentrarse en su principal negocio, en la industria del cacao y el chocolate. Por tanto, entendemos que existiría la posibilidad que el aumento del *free-float* de Reig Jofre se pudiera articular a través de un proceso ordenado de colocación de la participación de Natra. Pero esta es una decisión que compete únicamente al accionista.



¿Cuál es el perfil de los accionistas que componen el *free-float*?

El capital flotante de Reig Jofre lo componen a fecha de este documento en torno a 9.280 accionistas, siendo en su amplia mayoría minoristas.



¿Por qué se realizó un contrasplit en septiembre de 2015?

La fusión de Natraceutical y la antigua Reig Jofre dio lugar a una compañía totalmente nueva en cuanto a la estructura de negocio y fundamentales financieros. Sin embargo, el nuevo proyecto recogió la realidad en



¿Se ha fijado ya una política de dividendos?

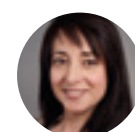
El Consejo de Administración ha manifestado su voluntad de iniciar una política de dividendos con cargo al presente ejercicio 2016, que deberá concretarse en la Junta de Accionistas de 2017 que aprobará las cuentas de este ejercicio.



¿Cuál ha sido la evolución de la cotización en 2015?

Fruto de la escasa trayectoria de la nueva Reig Jofre en Bolsa y la reducida liquidez del valor, el comportamiento de la cotización a lo largo de 2015 ha sido muy volátil. Mientras en el primer semestre de 2015 la acción de Reig Jofre se revalorizó un 40% frente a una revalorización del 5% del Ibex35, en el segundo semestre Reig Jofre retrocedió un 33% frente a un retroceso del 11% del Ibex35. Con ello, la acción de Reig Jofre cerró 2015 en niveles de 3,451 euros, lo que significó un retroceso del 6% y una valoración de 14,5 veces EBITDA, frente a minusvalías del 7% para el Ibex35.

El primer trimestre de 2016 tampoco estuvo exento de volatilidad en los mercados, y la compañía cerró los tres primeros meses del año con un retroceso de su acción del 1,9%, frente a una caída del 8,6% del Ibex35.



¿Qué analistas cubren el valor?

Desde enero de 2016 contamos con el análisis de La Caixa y seguimos trabajando para ampliar el conocimiento sobre la compañía y mejorar las condiciones de liquidez del valor, que permitan atraer un mayor interés por parte de la comunidad de analistas e inversores.



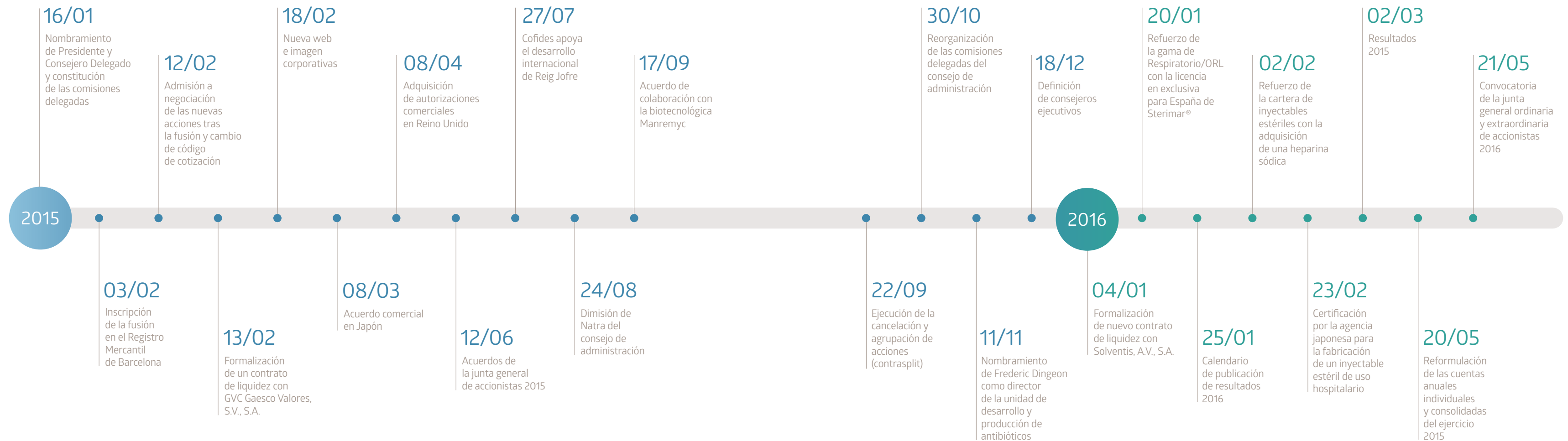
¿Qué prioridades se plantean para el ejercicio 2016?

No solo por el compromiso alcanzado entre los dos principales accionistas y la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el momento de la fusión, sino por voluntad expresa del consejo de administración, nos marcamos como absoluta prioridad en este 2016 liderar desde la compañía medidas para un aumento del *free-float* efectivo, que permita un incremento gradual de la liquidez del valor y una mayor eficiencia en Bolsa. Ello deberá ir acompañado de una intensa política de presentaciones y encuentros con la comunidad inversora nacional e internacional.

RESUMEN DEL AÑO

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Se presentan a continuación los principales acontecimientos del ejercicio 2015 y los hechos relevantes acontecidos tras el cierre del ejercicio. Todos ellos pueden ser consultados en la sección de Noticias de la página web de la compañía, www.reigjofre.com





<http://bit.ly/1Z2OTDm>

*Descargue aquí el informe de auditoría,
las cuentas anuales, el informe de gestión,
el informe de gobierno corporativo y el informe de
remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015*

Se pueden solicitar ejemplares de esta Memoria Anual al departamento de relación con inversores a través del teléfono 93 480 67 10 - ext. 1242 o por correo electrónico a: investors@reigjofre.com

Esta Memoria Anual está también disponible en la página web de la compañía: www.reigjofre.com

Reciba puntualmente las noticias de Reig Jofre a través del centro de suscripción habilitado en la página web

Edición y diseño

ThinkRoom · Branding Solutions
www.think-room.com

Fecha de edición

Junio de 2016

REIG  JOFRE

Gran Capità 10 · 08970 Sant Joan Despi · Barcelona, Spain · T. +34 93 480 67 10 · www.reigjofre.com

Laboratorio Reig Jofre, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Laboratorio Reig Jofre, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Laboratorio Reig Jofre, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, 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 son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, 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 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.

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera, adoptadas por la Uni3n Europea, y dem3s disposiciones del marco normativo de informaci3n financiera que resultan de aplicaci3n en Espa1a.

P3rrafo sobre otras cuestiones

Llamamos la atenci3n sobre lo indicado en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, en la que los Administradores exponen los motivos por los que han reformulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y sociedades dependientes. El presente informe de auditor3a anula y sustituye a nuestro informe de auditor3a de fecha 29 de abril de 2016 emitido sobre las cuentas anuales consolidadas inicialmente formuladas por los Administradores de la Sociedad, en el que expresamos una opini3n favorable. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de Laboratorio Reig Jofre, S.A. consideran oportunas sobre la situaci3n del Grupo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Juan Ram3n Aceytuno Mas

20 de mayo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

Any 2016 N3m. 20/16/05107
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.
(anteriormente NATRACEUTICAL, S.A.)
y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

31 de diciembre de 2015 y 2014



LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014	I
Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014	II
Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014.....	III
Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014.....	IV
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014	V
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014.....	VI
1. Información general	1
2. Bases de presentación	2
3. Principios Contables	4
4. Información financiera por segmentos	19
5. Combinaciones de negocios	20
6. Activos intangibles	22
7. Inmovilizado material	24
8. Acuerdos Conjuntos	26
9. Arrendamientos financieros	27
10. Arrendamientos operativos	27
11. Activos financieros	28
12. Otros activos corrientes	30
13. Existencias	30
14. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	30
15. Patrimonio neto	31
16. Ganancias por acción	33
17. Participaciones no dominantes	34
18. Subvenciones	34
19. Provisiones	35
20. Pasivos financieros	36
21. Otros pasivos corrientes	38
22. Contingencias	38
23. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio”	39
24. Impuesto sobre las ganancias	39
25. Ingresos y gastos	45
26. Otra información	47
27. Partes vinculadas	48
28. Política y gestión de riesgos	49
29. Otra información	54
30. Hechos posteriores	54
ANEXO I – Detalle de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015	55
ANEXO I – Detalle de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014	56
ANEXO II – Movimiento del inmovilizado material correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 (en euros)	57

**Estados de Situación Financiera Consolidados al
31 de diciembre de 2015 y 2014**

(En euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fondo de comercio	6	25.165.817	25.405.979
Otros activos intangibles	6	32.606.879	32.453.457
Inmovilizado material	7	28.645.914	24.045.938
Activos disponibles para la venta	11	1.185.232	1.126.507
Otros activos financieros no corrientes	11	9.088.104	8.835.766
Activos por impuestos diferidos	24	15.351.894	16.527.753
Total activos no corrientes		112.043.840	108.395.400
Existencias	13	24.892.981	23.839.539
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	34.318.332	29.870.526
Activos por impuestos corrientes		-	958.294
Otros activos financieros corrientes	11	2.382.742	4.338.579
Otros activos corrientes	12	3.975.557	4.991.922
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	9.440.170	8.349.509
Total activos corrientes		75.009.782	72.348.369
Total activo		187.053.622	180.743.769

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

**Estados de Situación Financiera Consolidados al
31 de diciembre de 2015 y 2014**

(En euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Capital		126.428.440	126.428.441
Reservas		(4.533.839)	(6.791.795)
Acciones propias		(4.917.032)	(4.901.950)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		8.749.701	2.308.394
Diferencias de conversión		436.893	1.057.767
Otro resultado global de activos disponibles para la venta		8.978	43.331
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	15	126.173.141	118.144.188
Participaciones no dominantes	17	1.344	27.516
Total patrimonio neto		126.174.485	118.171.704
Subvenciones	18	102.496	144.859
Provisiones	19	1.070.453	969.762
Pasivos financieros con entidades de crédito	20	4.520.937	5.805.594
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	9, 20	5.828.683	6.408.506
Instrumentos financieros derivados	20	273.998	419.457
Otros pasivos financieros	20	4.761.639	2.679.845
Pasivos por impuestos diferidos	24	3.768.083	4.829.060
Total pasivos no corrientes		20.326.289	21.257.083
Provisiones	19	400.748	419.308
Pasivos financieros con entidades de crédito	20	6.720.668	10.181.723
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	9, 20	586.042	596.388
Otros pasivos financieros	20	889.281	753.210
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	27.034.509	24.805.199
Pasivos por impuestos corrientes	24	2.321.162	1.426.954
Otros pasivos corrientes	21	2.600.438	3.132.200
Total pasivos corrientes		40.552.848	41.314.982
Total patrimonio neto y pasivo		187.053.622	180.743.769

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014

(En euros)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos ordinarios	4	156.909.656	33.284.362
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.610.542)	277.315
Aprovisionamientos	25	(57.523.146)	(13.689.757)
Otros ingresos de explotación		1.566.784	21.098
Gastos por retribuciones a empleados	25	(42.190.845)	(9.500.702)
Otros gastos de explotación	25	(40.044.452)	(6.707.661)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(5.398.214)	(898.421)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	42.363	10.591
Resultado de explotación		<u>11.751.604</u>	<u>2.796.825</u>
Ingresos financieros		211.121	1.513
Gastos financieros		(1.075.633)	(247.378)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	20	145.459	41.227
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11	(301.335)	-
Diferencias de cambio		321.278	(44.679)
Resultado financiero	25	<u>(699.110)</u>	<u>(249.317)</u>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	(45.538)	(38)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas		<u>11.006.956</u>	<u>2.547.470</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	24	(2.257.325)	(236.697)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		<u>8.749.631</u>	<u>2.310.773</u>
Resultado consolidado del ejercicio		<u>8.749.631</u>	<u>2.310.773</u>
Resultado atribuible a la Sociedad dominante		8.749.701	2.308.394
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	17	(70)	2.379
Beneficio por acción (básicas y diluidas)	16	0,01	0,17

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014

(En euros)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Resultado consolidado del ejercicio	8.749.631	2.310.773
Otro resultado global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(620.874)	(92.542)
Activos financieros disponibles para la venta	(47.712)	(11.083)
Efecto impositivo	13.359	3.325
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	<u>(655.227)</u>	<u>(100.300)</u>
Resultado global total del ejercicio	<u>8.094.404</u>	<u>2.210.473</u>
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	8.094.474	2.208.094
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(70)	2.379

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014

(En euros)

En euros	<u>Otro resultado global</u>									
	Capital	Acciones propias	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Diferencias de conversión	Activos financieros disponibles para la venta	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
Saldo al 1 de octubre de 2014	2.964.194	-	31.321.154	9.491.348	(300.000)	1.150.309	51.089	44.678.094	25.137	44.703.231
Resultado del ejercicio	-	-	-	2.308.394	-	-	-	2.308.394	2.379	2.310.773
Otro resultado global	-	-	-	-	-	(92.542)	(7.758)	(100.300)	-	(100.300)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	2.308.394	-	(92.542)	(7.758)	2.208.094	2.379	2.210.473
Combinaciones de negocios (nota 5)	123.464.247	(4.901.950)	(46.504.297)	-	-	-	-	72.058.000	-	72.058.000
Dividendos	-	-	(800.000)	-	-	-	-	(800.000)	-	(800.000)
Reservas	-	-	9.191.348	(9.491.348)	300.000	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	123.464.247	(4.901.950)	(38.112.949)	(9.491.348)	300.000	-	-	71.258.000	-	71.258.000
Saldo al 31 de diciembre de 2014	126.428.441	(4.901.950)	(6.791.795)	2.308.394	-	1.057.767	43.331	118.144.188	27.516	118.171.704
Resultado del ejercicio	-	-	-	8.749.701	-	-	-	8.749.701	(70)	8.749.631
Otro resultado global	-	-	-	-	-	(620.874)	(34.353)	(655.227)	-	(655.227)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	8.749.701	-	(620.874)	(34.353)	8.094.474	(70)	8.094.404
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.102)	(26.102)
Reservas	-	-	2.308.394	(2.308.394)	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(1)	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento neto en acciones propias	-	(15.082)	(50.439)	-	-	-	-	(65.521)	-	(65.521)
Operaciones con socios o propietarios	(1)	(15.082)	2.257.956	(2.308.394)	-	-	-	(65.521)	(26.102)	(91.623)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	126.428.440	(4.917.032)	(4.533.839)	8.749.701	-	436.893	8.978	126.173.141	1.344	126.174.485

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	11.006.956	2.547.470
Ajustes del resultado		
Amortizaciones	5.398.214	898.421
Correcciones valorativas por deterioro de deudores comerciales	169.580	(5.141)
Correcciones valorativas por deterioro de existencias	236.211	(315.104)
Correcciones valorativas por deterioro de otros activos financieros	301.335	-
Variación de provisiones	36.593	(19.000)
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	(42.363)	(10.591)
Ingresos financieros	(211.121)	(1.513)
Gastos financieros	1.075.633	247.378
Diferencias de cambio	(321.278)	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(145.459)	(41.227)
Participación en resultados de sociedades contabilizadas por el método de la participación	45.538	38
Otros ajustes al resultado	(665.319)	(84.614)
Cambios en el capital corriente		
Variación de existencias	(1.289.653)	161.840
Variación de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(4.617.386)	(6.540.115)
Variación de otros activos	1.016.365	(1.409.317)
Variación de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.550.588	1.439.202
Variación de otros pasivos	(531.762)	(50.966)
Otros flujos de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(1.075.633)	(247.378)
Cobros de intereses	211.121	1.513
Pagos por impuesto sobre beneficios	(276.582)	123.567
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	<u>12.871.578</u>	<u>(3.305.537)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de:		
Entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	(1.904.801)	2.084.994
Inmovilizado material	(8.895.365)	(3.117.685)
Inmovilizado intangible	(1.580.308)	(4.364.004)
Otros activos financieros	(756.326)	(75.418)
Cobros procedentes de la venta de:		
Inmovilizado material	18.499	-
Otros activos financieros	3.956.854	548
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	<u>(9.161.447)</u>	<u>(5.471.565)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad dominante	(76.551)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad dominante	11.030	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	-	9.695.637
Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	-	-
Otras	2.808.374	-
Devolución y amortización		
Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero	(4.745.712)	(408.392)
Otras	(590.509)	(175.856)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos pagados	(26.102)	(800.000)
Efectivo neto generado por las actividades de financiación	<u>(2.619.470)</u>	<u>8.311.389</u>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo		
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	<u>1.090.661</u>	<u>(465.713)</u>
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	8.349.509	8.815.222
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	<u>9.440.170</u>	<u>8.349.509</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

1. Información general

Laboratorio Reig Jofre, S.A. (anteriormente Natraceutical, S.A.) (la Sociedad o Sociedad dominante) se constituyó el 1 de junio de 1993 y su domicilio social se encuentra en Sant Joan Despí (Barcelona), calle Gran Capità, 10.

Su objeto social es el siguiente:

- Elaboración e investigación de principios activos e ingredientes nutraceúticos, procedentes de fuentes naturales, dirigidos específicamente a la prevención de enfermedades o como suplemento nutricional incorporado a productos de consumo diario (alimentos funcionales). Obtención de patentes de estos productos y de sus efectos beneficiosos una vez validados, para su posterior cesión de uso y comercialización a terceros.
- Elaboración de productos químicos y alimenticios a partir de productos vegetales, por medios tanto físicos como químicos, así como la comercialización, importación y exportación y en general, cualquier intermediación en la fabricación o comercialización de los mismos, sus extractos o derivados, así como la explotación de plantaciones agrícolas y de productos tropicales relacionados con las actividades mencionadas.
- Fabricación, compra y venta, investigación, desarrollo, innovación y registro, tanto nacional como internacional, de materias primas, productos farmacéuticos, biotecnológicos, complementos nutricionales, productos sanitarios, medical devices, cosméticos, parafarmacia, alimenticios y demás productos relacionados directa e indirectamente con la salud, cosmética y/o alimentación humana o animal.
- Las expresadas actividades y aquellas otras que sean complementarias de las que integran el objeto social, podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo directo e indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades o entidades con objeto idéntico o análogo, así como mediante la cesión de derechos, concesión de licencias y/o autorizaciones de toda clase.

Las actividades principales del Grupo Reig Jofre consisten en:

- La importación, la exportación, la compra, la venta al por mayor y menor y la explotación de complementos alimentarios, productos dietéticos y cosméticos autorizados.
- La fabricación de productos y especialidades farmacéuticas para su comercialización y para terceros, y la realización de estudios de investigación y desarrollo para terceros.

El 26 de junio de 2014, los Consejos de Administración de Natraceutical, S.A. (en adelante, Natraceutical o la Sociedad Absorbente) y Laboratorio Reig Jofre, S.A. (en adelante, Reig Jofre o la Sociedad Absorbida), aprobaron el proyecto común de fusión entre ambas sociedades. La fusión se realizó mediante la absorción de Reig Jofre (sociedad absorbida legal), vía disolución sin liquidación de la misma y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Natraceutical (sociedad absorbente legal), que adquirió, por sucesión universal, sus derechos y obligaciones. Debido a que el accionista único de la Sociedad Absorbida recibió el 74% de las acciones de la sociedad resultante de la fusión, Reig Jofre se consideró el adquirente contable, siendo por tanto una fusión “inversa”, que se caracteriza por presentar, a efectos contables, a la sociedad absorbida legal como adquirente contable y a la sociedad absorbente legal, como adquirida contable (véase nota 5). Esta estructura de la operación permitió el mantenimiento de Natraceutical, S.A. (ahora denominada Laboratorio Reig Jofre, S.A.) como sociedad cotizada.

Con fecha 24 de octubre de 2014 las respectivas Juntas de Accionistas aprobaron la mencionada fusión, la cual tuvo efectos contables el 31 de diciembre de 2014, fecha en que se realizó la inscripción en el Registro Mercantil, habiendo obtenido con carácter previo la exención de la obligación de lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo con fecha 24 de octubre de 2014, la Junta de Accionistas de Natraceutical, S.A. aprobó el cambio de domicilio social al actual de Laboratorio Reig Jofre, S.A y el cambio de denominación social de Natraceutical, S.A. por el actual de Laborarorio Reig Jofre, S.A.

Laboratorio Reig Jofre, S.A. es la sociedad dominante de un grupo formado por sociedades dependientes (en adelante, el Grupo) que han sido consolidadas siguiendo el método de integración global. Asimismo el Grupo participa en un negocio conjunto con otro partícipe integrado por el método de la participación.

La información relativa a las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación se detalla en el Anexo I.

Las principales instalaciones industriales del Grupo se encuentran localizadas en Sant Joan Despí y Toledo (España) y en Malmoe (Suecia).

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (ejercicio 2015) se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Laboratorio Reig Jofre, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de octubre de 2011 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los Administradores de la Sociedad formularon el 31 de marzo de 2016 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015. Con fecha 18 de mayo de 2016 se han reformulado las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, con el objeto de proponer una nueva distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio 2015. En este sentido, el único cambio respecto a las cuentas anuales consolidadas previamente formuladas es la inclusión de una nueva propuesta de distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio 2015 (véase nota 15 (d)).

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 que han sido reformuladas el 18 de mayo de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la siguiente excepción:

- Los instrumentos financieros derivados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 (ejercicio 2014) que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

Tal como se menciona en la nota 1, en el ejercicio 2014 se produjo una fusión “inversa”, operación que se caracteriza por presentar a efectos contables, a la sociedad absorbida legal como adquirente contable y a la sociedad absorbente legal, como adquirida contable.

Por corresponder las cifras de la cuenta de resultados consolidada, estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada del ejercicio 2014 a un ejercicio de sólo 3 meses, no son directamente comparables con las del ejercicio 2015 que comprende 12 meses.

La información que se desglosa en la nota 23 de la memoria consolidada ha sido elaborada con arreglo a la Resolución de fecha 29 de enero de 2016 publicada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales consolidadas en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales. Al tratarse de las primeras cuentas anuales consolidadas formuladas aplicando esta Resolución, no se presentan cifras comparativas.

c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis, juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables y cambios en estimaciones

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. 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 consolidadas:

- Evaluación de la recuperabilidad de créditos fiscales, incluidos las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y los derechos de deducción. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan cargar las diferencias temporarias, basándose en hipótesis de la dirección relativas al importe y los calendarios de pagos de beneficios fiscales futuros (véase la nota 3 (r) y 24).
- Las hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de activos no corrientes y del fondo de comercio: se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 6. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en ellas, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado significativo, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE). Las valoraciones indican la existencia de un margen suficiente, de modo que es improbable que un cambio razonablemente posible en cualquiera de las hipótesis clave dé lugar a un deterioro del valor del fondo de comercio correspondiente.
- Vidas útiles del inmovilizado material y los activos intangibles: las vidas útiles estimadas que se asignan a cada categoría de inmovilizado material y activos intangibles se especifican en las notas 3 (g) y 3 (h). Aunque las estimaciones son calculadas por la dirección del Grupo basándose en la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que los hechos futuros exijan cambios en estas estimaciones en ejercicios posteriores. Dada la gran cantidad de partidas individuales de inmovilizado material, no se considera probable que un cambio razonablemente posible en las hipótesis desencadene un efecto adverso significativo.
- 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 grado de 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 (véanse notas 3 (k) (viii) y 11).
- La estimación del valor neto de realización de las existencias: A efectos de dotar oportunas correcciones valorativas por deterioro.

No se han producido modificaciones en los juicios empleados en ejercicios anteriores relativos a las incertidumbres existentes.

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

d) Normas e interpretaciones emitidas que no son efectivas al 1 de enero de 2015 y el Grupo espera adoptar a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente (no han sido adoptadas por anticipado)

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. Pendiente de adoptar por la UE.
- Modificaciones a la NIC 7. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. Pendiente de adoptar por la UE.

Los Administradores de la Sociedad dominante están analizando los posibles impactos de la aplicación de estas normas y estiman que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas. Las normas serán aplicadas por el Grupo en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a partir de la fecha en que se haga efectiva cada una de ellas. Las normas aplicables en 2015 no han sido relevantes.

3. Principios Contables

a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

En el Anexo I se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes utilizadas en el proceso de consolidación están referidas a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

b) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en el resultado global consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada y en el estado del resultado global consolidado.

La participación del Grupo y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio, el resultado global consolidado del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

c) Combinaciones de negocios

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de octubre de 2011, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de octubre de 2011.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitido y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de los elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta, los pasivos por retribuciones a largo plazo de prestación definida, las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio, los activos y pasivos por impuesto diferido y los activos intangibles surgidos de la adquisición de derechos previamente otorgados.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a las participaciones no dominantes, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

d) Fusión inversa

Según se menciona en la nota 1, con fecha 31 de diciembre de 2014 se procedió a la fusión mediante la absorción de Laboratorio Reig Jofre, S.A.U. (sociedad absorbida legal y sociedad adquirente contable), vía disolución sin liquidación de la misma y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Natraceutical, S.A. (sociedad absorbente legal y sociedad adquirida contable). Las cuentas anuales consolidadas reflejan una continuación de las cuentas anuales consolidadas de la sociedad adquirente contable.

La fusión inversa se contabilizó siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocios, considerando que la adquirente legal es la adquirida a efectos contables. El importe de la contraprestación entregada se determinó por el valor razonable del número de instrumentos de patrimonio de la adquirida legal que habrían sido necesarios emitir para entregar a los accionistas de la sociedad adquirente legal el mismo porcentaje de instrumentos de patrimonio de la entidad combinada.

e) Acuerdos conjuntos

Se consideran acuerdos conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes u operadores. La evaluación de la existencia de control conjunto se realiza considerando la definición de control de las entidades dependientes.

(i) Negocios conjuntos

Las inversiones en negocios conjuntos se registran por el método de la participación.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de los negocios conjuntos obtenidos desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

Las pérdidas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión.

Las políticas contables han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, redondeados al euro más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(iii) Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada estado de situación financiera;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio. Este método no difiere significativamente de aplicar el tipo de cambio de la fecha de la transacción;
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global.

g) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor.

El Grupo se acogió al 1 de octubre de 2011 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(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. El Grupo determina el gasto por 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 de componentes del elemento.

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Edificios y construcciones	Lineal	33,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	6,66-10
Otro inmovilizado	Lineal	4-10

El Grupo 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.

Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iii) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que mencionan en el apartado (i) siguiente.

h) Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge de combinaciones de negocios y corresponde al exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a las participaciones no dominantes.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado (i) siguiente. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) Activos intangibles generados internamente

Los eventuales gastos incurridos durante la fase de investigación de proyectos se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan a partir del momento en que se obtiene la aprobación del producto, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- El Grupo disponga de estudios técnicos que justifiquen la viabilidad del proceso productivo;
- Exista un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta o uso interno;
- El activo vaya a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo disponga de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y haya desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permitan hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina 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 mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo no corriente" de la cuenta de resultados consolidada.

(iii) Patentes, marcas y licencias

Las patentes, marcas y licencias se registran inicialmente a su precio de adquisición y corresponden principalmente a registros de marcas y especialidades farmacéuticas adquiridas a terceros.

(iv) Vida útil y amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Desarrollo	Lineal	5
Patentes, marcas y licencias	Lineal	10
Cartera de clientes	Lineal	11
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

(v) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo intangible de acuerdo con los criterios que mencionan en el apartado (i) siguiente.

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

El Grupo 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.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

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 Unidad Generadora de Efectivo (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 a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo 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 del valor correspondientes al 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 resultados. 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.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

j) Arrendamientos

(i) Clasificación de arrendamientos

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros, los contratos que al inicio transfieren de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos al arrendatario. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

(ii) Contabilidad del arrendatario

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

- Arrendamientos financieros

Al comienzo del plazo del arrendamiento, el Grupo 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 resultados consolidada, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por el Grupo en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (g) Inmovilizado material.

- Arrendamientos operativos

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

k) Instrumentos financieros

(i) Clasificación 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 desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente 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) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o han sido designados desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- En el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

(iv) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos 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.

(v) Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

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 otro resultado global del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. Los importes reconocidos en otro resultado global, 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 de deterioro.

(vi) Valor razonable

Para determinar el valor razonable de activos o pasivos financieros, el Grupo utiliza en la medida de lo posible datos de mercado. En base a los factores utilizados para la valoración, los valores razonables se jerarquizan en base a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados vigentes para activos o pasivos idénticos a los que se están considerando.
- Nivel 2: factores distintos a los precios considerados en el Nivel 1 que procedan directamente del activo o pasivo en cuestión, tales como aquellos que puedan derivar directamente del precio.

- Nivel 3: factores no basados en datos procedentes directamente del mercado.

En el caso en que los factores utilizados para la determinación del valor razonable de un activo o pasivo queden incluidos en distintos niveles de jerarquización, el valor razonable se determinará en su totalidad en base al componente significativo situado en el menor nivel de jerarquía.

(vii) Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(viii) 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, descontados 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.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora.

La pérdida por deterioro de valor 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. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

El Grupo revisa la recuperabilidad de los saldos de clientes de forma individualizada en base a la calidad crediticia de los mismos, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado.

Los saldos por ventas correspondientes a Administraciones Públicas no son objeto de corrección valorativa por mora debido a que los Administradores no estiman un plazo de recuperación de cobro superior al año.

(ix) Deterioro de valor de 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 otro resultado global en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el estado de situación financiera consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra con abono a resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, con abono a otro resultado global en patrimonio neto.

(x) Bajas de activos financieros

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un grupo de activos financieros similares.

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 el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, 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.

(xii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

l) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

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 y los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta, otros directamente atribuibles a la adquisición y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

La estimación de los productos que van a ser devueltos relacionados con ventas con derecho de devolución por los clientes, netos del efecto de cualquier reducción de valor de los mismos, se reconoce como existencias en consignación en el momento de la venta.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida de aprovisionamientos del estado del resultado global consolidado.

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.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades de existencias mediante la aplicación del método del precio medio ponderado.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste con cargo a resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados para la venta.

La reducción del valor 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 reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

m) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios 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 fuesen 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.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como actividades de explotación, y los dividendos recibidos y pagados como actividades de inversión y financiación, respectivamente.

n) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono a la partida "Subvenciones" del estado de situación financiera consolidado y se imputan a la partida "Otros ingresos de explotación" a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen como ingresos con abono a la partida "Otros ingresos de explotación".

o) Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de resultados consolidada.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en la que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida "Otros ingresos de explotación".

q) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

(i) Venta de bienes

El Grupo está dedicado a la comercialización de especialidades farmacéuticas propias y productos bajo licencia en áreas de dermatología, cuidado de la mujer, respiratorio, anti-infecciosos, pediatría y productos de consumer healthcare, así como a la comercialización de productos natracéuticos. Asimismo tiene actividades de fabricación a terceros especializados en productos estériles inyectables, liofilizados, antibióticos penicilánicos y cefalosporinas.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas 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; y
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias en consigna el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía que se estima será devuelta, neta del efecto de cualquier reducción de valor.

(ii) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce 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.

(iii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

r) Impuesto sobre las ganancias

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuestos diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Laboratorios Medea, S.A., Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L. y Laboratorio Ramon Sala, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con Reig Jofre Investments, S.L, cabecera del grupo fiscal, habiéndose incorporado a dicho grupo fiscal en el ejercicio 2015 la sociedad dependiente Forte Pharma Ibérica, S.L.U. Al 31 de diciembre de 2015, el tipo impositivo por impuesto sobre las ganancias aplicable en España es del 28%, en Suecia del 22%, en Reino Unido del 20% y en Francia del 33,3%.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido 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;
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que 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, no son objeto de reconocimiento;
- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores. Cuando las únicas ganancias fiscales futuras se derivan de la existencia de diferencias temporarias imponibles, los activos por impuesto diferido derivados de pérdidas fiscales compensables se limitan al 70% del importe de los pasivos por impuesto diferido reconocidos.

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos. A estos efectos, el Grupo ha considerado la deducción por reversión de medidas temporales desarrollada en la disposición transitoria trigésima séptima de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, como un ajuste al tipo impositivo aplicable a la diferencia temporaria deducible asociada a la no deducibilidad de las amortizaciones practicadas en los ejercicios 2013 y 2014 y a la actualización de balances de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

s) Distribuciones a accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

En las distribuciones en especie, ya sea en forma de activos no monetarios, negocios, inversiones en otras entidades o grupos enajenables, que sean proporcionales a todos los accionistas de la Sociedad, se reconoce el pasivo en la fecha indicada anteriormente, valorado por el valor razonable de los activos a entregar.

El valor razonable del pasivo se revisa y ajusta en cada fecha de cierre y en la fecha de liquidación contra patrimonio. En la fecha de liquidación se reconoce la diferencia entre el valor contable de los activos entregados y el importe del pasivo en la cuenta de resultados consolidada.

t) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la Máxima Autoridad en la Toma de Decisiones de explotación del Grupo (MATD), para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada. La MATD del Grupo gestiona sobre la base de dos segmentos, tal como se indica en la nota 4.

u) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta las cuentas anuales consolidadas clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

Los instrumentos financieros derivados, que no se mantienen con fines de negociación, se clasifican como corrientes o no corrientes atendiendo al plazo de vencimiento o de liquidación periódica de los mismos.

v) Medioambiente

El Grupo 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 del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (g) anterior.

4. Información financiera por segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente en unidades de negocios sobre la base de los países donde opera. La gestión se encuentra basada en dos segmentos de negocio que corresponden a “Venta de productos farmacéuticos” y “Venta de complementos nutricionales”.

El segmento “Venta de productos farmacéuticos” incluye las actividades de fabricación y comercialización de productos para terceros, estudios de investigación y desarrollo y otros. El segmento “Venta de complementos nutricionales” incluye las actividades de importación, la exportación, la compra, la venta al por mayor y menor y la explotación de complementos alimentarios, productos dietéticos y cosméticos autorizados.

a) Información geográfica

En la presentación de la información geográfica, los ingresos del segmento se determinan tomando como criterio la ubicación geográfica de los clientes. Los activos del segmento se determinan en base a la ubicación geográfica de los mismos.

El detalle de las principales magnitudes expresadas por áreas geográficas para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y para el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 (que correspondían en el ejercicio 2014 íntegramente al segmento de “Venta de productos farmacéuticos”), es la siguiente:

<i>En euros</i>	Venta de productos farmacéuticos		Venta de complementos nutricionales
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015
Importe neto de la cifra de negocios			
Nacional	60.281.081	17.150.561	3.690.053
Unión Europea	56.380.141	11.406.259	23.284.520
Resto de Europa	1.536.017	885.067	-
África	2.461.843	811.584	425.027
América	2.911.247	999.611	207.818
Asia	4.431.792	1.775.383	347.536
Oceanía	952.581	255.897	-
	128.954.702	33.284.362	27.954.954

El detalle de los activos no corrientes expresados por áreas geográficas y segmento es el siguiente:

	Venta de productos farmacéuticos		Venta de complementos nutricionales	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Activos no corrientes				
Nacional				
Inmovilizado material	28.288.337	23.709.649	3.473	8.740
Activos intangibles	1.870.582	1.816.086	-	-
Resto de Unión Europea				
Inmovilizado material	258.164	199.375	1.345	3.128
Activos intangibles	11.840.225	11.365.305	25.156.118	25.823.768
Otros países europeos				
Inmovilizado material	-	-	94.595	125.046
Activos intangibles	-	-	18.905.771	18.854.277

b) Información sobre gastos corporativos

Las cuentas de resultados consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 incluyen gastos considerados gastos corporativos. Su detalle es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gastos de personal	3.468.677	1.022.770
Otros gastos de explotación	<u>3.502.529</u>	<u>989.884</u>
	<u><u>6.971.206</u></u>	<u><u>2.012.654</u></u>

c) Cliente o producto principal

No existen clientes significativos ni productos o servicios que precisen ser diferenciados.

5. Combinaciones de negocios

Tal como se menciona en la nota 1, 26 de junio de 2014, los respectivos Consejos de Administración de Natraceutical, S.A. (en adelante, Natraceutical o la Sociedad Absorbente) y Laboratorio Reig Jofre, S.A. (en adelante, Reig Jofre o la Sociedad Absorbida), aprobaron el proyecto común de fusión entre ambas sociedades. La fusión se realizó mediante la absorción de Reig Jofre (sociedad absorbida legal), vía disolución sin liquidación de la misma y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Natraceutical (sociedad absorbente legal), que adquirió, por sucesión universal, sus derechos y obligaciones. Debido a que el accionista único de la Sociedad Absorbida recibió el 74% de las acciones de la sociedad resultante de la fusión, Reig Jofre se consideró el adquirente contable, siendo por tanto una fusión “inversa”, que se caracteriza por presentar, a efectos contables, a la sociedad absorbida legal como adquirente contable y a la sociedad absorbente legal, como adquirida contable. Esta estructura de la operación permitió el mantenimiento de Natraceutical, S.A. (ahora Laboratorio Reig Jofre S.A.) como sociedad cotizada.

Con fecha 24 de octubre de 2014, las respectivas Juntas de Accionistas aprobaron la mencionada fusión, la cual tuvo efectos contables el 31 de diciembre de 2014, fecha en que se realizó la inscripción en el Registro Mercantil, habiendo obtenido con carácter previo la exención de la obligación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La fusión fue realizada mediante el canje de 935.570.462 acciones de nueva creación de la Sociedad Absorbente, de diez céntimos de euros de valor nominal a cambio de las 411 acciones de la Sociedad Absorbida, de 7.212,15 euros de valor nominal cada una de ellas. El patrimonio neto resultante de la fusión inversa descrita refleja la estructura de patrimonio de la sociedad absorbente contable, siendo sin embargo el capital social el correspondiente a la absorbente legal. El patrimonio neto muestra asimismo las acciones propias de la sociedad absorbente legal, así como la agregación de la reserva legal de ambas sociedades.

La razón que motivó la fusión es la mejora de la estructura y eficacia de los respectivos grupos empresariales a los que pertenecen las sociedades intervinientes.

El fondo de comercio generado en la adquisición del negocio de Natraceutical se atribuyó a los beneficios esperados de la combinación de los activos y actividades del Grupo, fuerza de trabajo y sinergias esperadas.

Si la combinación se hubiera producido el 1 de octubre de 2014, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio de tres meses terminado en 31 de diciembre de 2014 hubieran ascendido a 38.003 miles de euros y una pérdida de 326 miles de euros, respectivamente.

El coste de la combinación de negocios fue determinado en función de la capitalización bursátil media ponderada de la acción de Natraceutical, S.A. durante el segundo semestre de 2014 (desde la fecha de anuncio público de la fusión hasta la inscripción de la misma en el Registro Mercantil) por un total de 72.058.000 euros.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

El detalle del coste de la combinación de negocios, del valor razonable de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es como sigue:

	Euros
Coste de la combinación de negocios	72.058.000
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>53.495.518</u>
Fondo de comercio (nota 6)	<u>18.562.482</u>

Los importes reconocidos por clases significativas a la fecha de adquisición de los activos y pasivos son como sigue:

	Euros	
	Valor razonable	Valor contable previo
Marcas (nota 6)	18.461.000	-
Cartera de clientes (nota 6)	7.253.000	-
Otros activos intangibles (nota 6)	401.563	401.463
Inmovilizado material (nota 7)	136.914	136.914
Créditos a empresas	8.550.916	8.550.916
Fianzas	94.411	94.411
Activos por impuestos diferidos (nota 24)	16.527.753	1.770.418
Existencias	2.401.808	2.401.808
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.948.356	3.948.356
Activos por impuestos corrientes	958.294	958.294
Otros activos financieros corrientes	3.665.723	3.665.723
Otros activos corrientes	606.436	606.436
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.084.994	2.084.994
Total activos	<u>65.091.068</u>	<u>24.619.733</u>
Provisiones no corrientes (nota 19)	(446.852)	(446.852)
Pasivos por impuestos diferidos (nota 24)	(3.389.070)	-
Provisiones corrientes (nota 19)	(127.308)	(127.308)
Pasivos financieros con entidades de crédito	(1.403.171)	(1.403.171)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.384.650)	(4.384.650)
Pasivos por impuesto corriente	(926.873)	(926.873)
Otros pasivos corrientes	(917.726)	(917.726)
Total pasivos	<u>(11.595.650)</u>	<u>(8.206.580)</u>
Total activos netos adquiridos	<u>53.495.518</u>	<u>16.413.153</u>

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar incluía créditos deteriorados por importe, aproximadamente, de 837 miles de euros cuyo valor razonable es nulo.

Los valores razonables de los principales activos reconocidos correspondientes a la cartera de clientes adquirida y la marca Forté Pharma, se determinaron como sigue:

- Cartera de clientes: método del exceso de beneficios multiperíodo, consistente en el descuento de los flujos de caja generados por la cartera de clientes existente en el momento de la fusión, a lo largo de su vida útil, teniendo en cuenta una estimación de un ratio de caída de los mismos con el paso del tiempo.
- Marca Forte Pharma: enfoque de beneficios mediante el método de royalties, consistente en el descuento de los flujos de caja generados por la marca a lo largo de su vida útil estimada, los cuales serían equivalentes al ahorro del coste (beneficio) que tendría para el Grupo absorbido la obtención de una licencia de uso de una marca de similares características y atributos, por la cual pagaría un royalty a su propietario.

Asimismo, el Grupo reconoció activos por impuesto diferido correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar al estimarse probable su recuperación, en base a las proyecciones de bases imponibles realizadas y considerando el cumplimiento de los planes de negocio de los ejercicios pasados y teniendo en cuenta la estructura del Grupo después de la fusión.

6. Activos intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido los siguientes:

En euros	Fondo de comercio	Cartera de clientes	Desarrollo	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Patentes, marcas y licencias	Total
Coste							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	6.843.497	-	1.453.915	981	1.641.997	17.747.490	27.687.880
Altas	-	-	-	-	17.381	4.346.623	4.364.004
Combinaciones de negocios (nota 5)	18.562.482	7.253.000	140.179	-	73.516	18.648.868	44.678.045
Trasposos (nota 7)	-	-	-	-	-	23.854	23.854
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(8.916)	(8.916)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	25.405.979	7.253.000	1.594.094	981	1.732.894	40.757.919	76.744.867
Altas	-	-	257.111	-	209.096	1.114.101	1.580.308
Trasposos (nota 7)	-	-	350.075	-	8.980	28.333	387.388
Diferencias de conversión	(240.162)	-	-	-	-	279.559	39.397
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25.165.817	7.253.000	2.201.280	981	1.950.970	42.179.912	78.751.960
Amortización							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	-	(1.452.681)	(981)	(1.469.132)	(15.690.175)	(18.612.969)
Amortización del ejercicio	-	-	(309)	-	(29.188)	(126.450)	(155.947)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	6.027	6.027
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	(1.452.990)	(981)	(1.498.320)	(15.810.598)	(18.762.889)
Amortización del ejercicio	-	(659.364)	(262.716)	-	(175.017)	(997.190)	(2.094.287)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	454	454
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(659.364)	(1.715.706)	(981)	(1.673.337)	(16.807.334)	(20.856.722)
Deterioro							
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	-	(122.542)	(122.542)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	-	-	(122.542)	(122.542)
Importe en libros							
Al 31 de diciembre de 2014	25.405.979	7.253.000	141.104	-	234.574	24.824.779	57.859.436
Al 31 de diciembre de 2015	25.165.817	6.593.636	485.574	-	277.633	25.250.036	57.772.696

“Patentes, marcas y licencias” incluye importes satisfechos para obtener el derecho de fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, así como costes de registros de patentes y el pago por los derechos sobre el codesarrollo de un producto con otra empresa farmacéutica. Dicho epígrafe incluye un importe de 18.461 miles de euros correspondiente a la marca “Forte Pharma” adquirida en la combinación de negocios del ejercicio 2014 (véase nota 5), cuya vida útil es indefinida.

Altas del ejercicio 2015 y del ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 corresponden, principalmente, a la adquisición de autorizaciones para la venta de productos dermatológicos en el Reino Unido.

Los gastos de I+D reconocidos como gasto en los ejercicios 2015 y 2014 se incluyen en la nota 25.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

a) Fondo de comercio y análisis del deterioro de valor por UGE

La composición y el movimiento habido en el fondo de comercio son como sigue:

En euros

<u>Unidad Generadora de Efectivo</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>31/12/2015</u>
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	14.729	-	-	14.729
Bioglán, A.B.	6.828.768	-	(240.162)	6.588.606
Natraceutical, S.A.	18.562.482	-	-	18.562.482
	<u>25.405.979</u>	<u>-</u>	<u>(240.162)</u>	<u>25.165.817</u>

<u>Unidad Generadora de Efectivo</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>Combinaciones de negocios</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>31/12/2014</u>
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	14.729	-	-	14.729
Bioglán, A.B.	6.828.768	-	-	6.828.768
Natraceutical, S.A. (nota 5)	-	18.562.482	-	18.562.482
	<u>6.843.497</u>	<u>18.562.482</u>	<u>-</u>	<u>25.405.979</u>

Los fondos de comercio de Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L. y Bioglán, A.B corresponden al segmento de productos farmacéuticos y el de Natraceutical, S.A. corresponde al segmento de complementos nutricionales.

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación, que representa el nivel más bajo al que el fondo de comercio se asigna y es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de la dirección del Grupo.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

El fondo de comercio más significativo del segmento de productos farmacéuticos proviene de la sociedad Bioglán, A.B. e incluye el sobrepago pagado por dicha sociedad sobre el valor contable del negocio de fabricación y comercialización de productos dermatológicos que fue adquirido en el ejercicio 2009.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del test de deterioro de Bioglán, A.B. en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido las siguientes:

<i>En porcentaje</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Bioglán, A.B.		
Margen bruto sobre ventas	7,4%	7,2%
Tasa media de crecimiento	2%	2%
Tasa de descuento	9,85%	9,85%

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del test de deterioro de Natraceutical, S.A. en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido las siguientes:

<i>En porcentaje</i>	<u>31/12/2015</u>
Natraceutical, S.A.	
Margen bruto sobre ventas	70,7%
Tasa media de crecimiento	2%
Tasa de descuento	9,8%

El Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Debido a que el valor recuperable de las UGEs es muy superior al valor neto contable de los activos netos de la misma no se incluye información específica del análisis de sensibilidad del test de deterioro.

b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del activo intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre 2015 y 2014 es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Patentes, marcas y licencias	13.681.987	13.431.078
Aplicaciones informáticas	2.086.853	1.301.675
Desarrollo	1.693.177	1.447.746
Concesiones administrativas	981	981
	<u>17.462.998</u>	<u>16.181.480</u>

7. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado material durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 se muestran en el Anexo II.

Altas de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponden fundamentalmente a la adquisición de instalaciones técnicas y maquinaria necesarios para mejorar la capacidad productiva de las fábricas del Grupo, principalmente en Sant Joan Despí (Barcelona) y Toledo, las cuales incluyen nueva maquinaria de liofilización así como determinadas obras para la adecuación de las instalaciones para la auditoría de la FDA.

a) Inmovilizado material afecto a garantías

En garantía de un préstamo con el Institut Català de Finances, la Sociedad tiene constituida una hipoteca inmobiliaria sobre los inmuebles donde se ubica la fábrica de Toledo. Dichos inmuebles fueron transmitidos en el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 a Reig Jofre Investments, S.L. por su valor de mercado que ascendía a 4.723.000 euros, mediante la distribución de un dividendo en especie. En el momento de la transmisión el valor neto contable de los inmuebles transmitidos ascendía a 1.759.072 euros, siendo su valor razonable según informe de experto independiente de 4.723.000 euros por lo que se registró un beneficio de 2.963.928 euros en el epígrafe “Resultados por la distribución de activos no monetarios a accionistas” de la cuenta de resultados del ejercicio anual finalizado el 30 de septiembre de 2014. La transacción no incluyó el pasivo asociado a dichos inmuebles que no fue transferido. El capital pendiente de amortizar correspondiente a dicho crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 523.904 euros y 1.042.528 euros, respectivamente. Posteriormente, la Sociedad arrendó para su uso, por un periodo de 10 años y una renta mensual de 36 miles de euros actualizables con el IPC (sin incluir ningún multiplicador), los inmuebles transmitidos a Reig Jofre Investments, S.L. El contrato de arrendamiento, que podrá ser renovado por acuerdo entre las partes con un preaviso antes de su finalización, incluye una opción de compra a valor de mercado en dicho momento más un diferencial equivalente al 7%. Los Administradores de la Sociedad han evaluado el arrendamiento del edificio, habiendo concluido que se trata de un arrendamiento operativo.

b) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.207.803	9.158.375
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.684.733	4.309.745
Otro inmovilizado	1.149.554	1.149.159
	<u>16.042.090</u>	<u>14.617.279</u>

c) Seguros

El Grupo 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.

d) Deterioro del valor

El deterioro registrado en las partidas de “Terrenos” y “Construcciones” hace referencia a la corrección valorativa de dos naves industriales situadas en Sant Joan Despí utilizadas en régimen de arrendamiento financiero. La corrección valorativa fue calculada por diferencia entre el valor neto contable de estos inmuebles y su valor razonable menos costes de venta. El valor razonable se determinó mediante peritación del inmueble por parte de un experto independiente, Tasaciones Inmobiliarias, S.A.

e) Metodología de la estimación de los valores razonables del inmovilizado material

El valor razonable de los inmuebles correspondientes al dividendo pagado en especie y a las dos naves industriales de Sant Joan Despí se han calculado mediante el método del valor por comparación tomando muestras de naves similares a las de la nave valorada en el municipio próximo al inmueble, que se corresponde con un nivel 2 de la jerarquía establecida por la NIIF 13.

8. Acuerdos Conjuntos

Tal como se menciona en la nota 1, el Grupo participa con otro partícipe en Geadic Biotec, A.I.E., agrupación considerada como un negocio conjunto que ha sido integrado por el método de la participación. El negocio conjunto tiene su domicilio social en la calle Josep Samitier, 1-5 de Barcelona, y su actividad consiste en la realización de actividades de investigación y desarrollo de productos para el diagnóstico, pronóstico y detección del cáncer de útero. La participación que el Grupo ostenta en el mencionado negocio asciende al 50%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el proyecto de desarrollo se encontraba terminado. A partir del próximo ejercicio la Sociedad tendrá el derecho a la explotación del producto mediante el pago de un royalty sobre las ventas efectuadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor de la participación en Geadic Biotec, A.I.E. es cero. Al cierre de dichos ejercicios, el epígrafe de "Provisiones a largo plazo" del pasivo recoge una provisión por importe de 208 miles de euros y 162 miles de euros respectivamente, que corresponde a las pérdidas incurridas por la entidad que el Grupo deberá asumir en el futuro por su participación en dicha entidad (véase nota 19).

El detalle de los importes relacionados con el porcentaje de participación del Grupo en los activos corrientes, no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes, ingresos y gastos para la entidad Geadic Biotec, A.I.E. es como sigue:

	Geadic Biotec, A.I.E.	
Fecha de balance	31/12/2015	31/12/2014
Participación	50%	50%
Activos no corrientes	161.971	161.971
Activos corrientes	8.247	18.328
Total Activo	170.218	180.299
Pasivos corrientes	(564.899)	(507.413)
Total Pasivo	(564.899)	(507.413)
Ingresos ordinarios	-	-
Resultado del ejercicio	(91.075)	(76)
Participación del grupo en el resultado del ejercicio	(45.538)	(38)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Geadic Biotec, A.I.E. no ha incurrido en gastos de desarrollo.

9. Arrendamientos financieros

El Grupo tiene las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

<i>En euros</i>				Instalaciones técnicas y maquinaria	Total
	Terrenos	Construcciones			
Coste	6.593.099	5.649.776		-	12.242.875
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(2.252.635)	(3.131.485)		-	(5.384.120)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	4.340.464	2.518.291		-	6.858.755
<i>En euros</i>				Instalaciones técnicas y maquinaria	Total
	Terrenos	Construcciones			
Coste	6.471.640	5.128.360		221.608	11.821.608
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(2.252.635)	(2.873.412)		(92.337)	(5.218.384)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	4.219.005	2.254.948		129.271	6.603.224

El contrato de arrendamiento financiero más relevante corresponde a una nave industrial en Sant Joan Despí, cuyo contrato se firmó el 30 de julio de 2010, con un coste al contado de 11.600 miles de euros, con duración de 15 años y una cuota mensual de 70 miles de euros. Dicho contrato incluye una opción de compra equivalente a una cuota mensual.

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2015		31/12/2014	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	803.740	586.042	832.993	596.388
Entre uno y cinco años	3.214.961	2.543.216	3.154.168	2.414.918
Más de cinco años	3.685.606	3.285.467	4.404.490	3.993.588
Total pagos mínimos y valor actual	7.704.307	6.414.725	8.391.651	7.004.894
Menos parte corriente	(803.740)	(586.042)	(832.993)	(596.388)
Total no corriente	6.900.567	5.828.683	7.558.658	6.408.506

10. Arrendamientos operativos

Tal como se menciona en la nota 7, durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014 el Grupo arrendó para su uso, por un periodo de 10 años y una renta mensual de 36 miles de euros actualizables con el IPC, los inmuebles donde se ubica la fábrica de Toledo transmitidos a Reig Jofre Investments, S.L. El contrato de arrendamiento, que podrá ser renovado por acuerdo entre las partes con un preaviso antes de su finalización, incluye una opción de compra a valor de mercado más un diferencial.

El resto de contratos de arrendamiento operativo corresponden principalmente al alquiler de vehículos y de una nave en Sant Joan Despí por importe anual de 200 miles de euros actualizables con el IPC y con vencimiento en octubre de 2026.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gastos por arrendamiento (nota 25)	<u>3.185.962</u>	<u>554.869</u>

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Hasta un año	2.073.902	1.279.345
Entre uno y cinco años	4.528.931	3.631.384
Más de cinco años	<u>3.429.109</u>	<u>3.577.595</u>
	<u>10.031.942</u>	<u>8.488.324</u>

11. Activos financieros

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>		
Depósitos y fianzas	181.077	150.493
Créditos	8.901.828	8.550.916
Otros activos financieros	5.199	134.357
<u>Activos disponibles para la venta</u>		
Instrumentos de patrimonio	1.185.232	1.126.507
Total activos financieros no corrientes	<u>10.273.336</u>	<u>9.962.273</u>

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>		
Créditos	2.084.801	346.335
Depósitos y fianzas	262.200	773.626
Otros activos financieros	35.452	3.218.329
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34.318.332	29.870.526
<u>Activos disponibles para la venta</u>		
Instrumentos de patrimonio	289	289
Total activos financieros corrientes	<u>36.701.074</u>	<u>34.209.105</u>

El valor contable de los activos financieros no difiere de forma significativa de su valor razonable.

11.1 Préstamos y partidas a cobrar

a) Créditos

“Créditos” a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde principalmente a la contraprestación pendiente de cobro recibida por Natraceutical S.A. en relación con la venta de una sociedad dependiente en julio de 2013. Se trata de un crédito con vencimiento el 30 de junio de 2017 y que devenga un tipo de interés del Euribor a 1 mes más un margen de 2%. La transacción original de venta incluye garantías habituales en este tipo de operaciones, que reducirían el importe a cobrar en caso de materializarse las potenciales contingencias. Los Administradores de la Sociedad no consideran probables dichas contingencias.

“Créditos” a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 incluye principalmente un crédito concedido a la Sociedad Geadic Biotec, A.I.E. por valor de 301.335 euros totalmente deteriorado (166.335 euros al 31 de diciembre de 2014) que devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de 3,5 puntos, así como un crédito concedido a Reig Jofre Investments, S.L. por un importe de 1.904.801 euros.

Depósitos y fianzas

“Depósitos y fianzas” corresponde a los importes entregados a arrendadores como garantía por los contratos de arrendamiento mantenidos. Dichos importes se presentan por su valor desembolsado que no difiere significativamente de su valor razonable.

b) Otros activos financieros

“Otros activos financieros” recoge imposiciones realizadas que, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, han devengado tipos de interés anuales entre el 0,15% y el 0,6%.

c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	35.993.669	31.946.075
Personal	67.577	58.972
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	<u>(1.742.914)</u>	<u>(2.134.521)</u>
Total	<u>34.318.332</u>	<u>29.870.526</u>

El detalle de la antigüedad de la deuda se incluye en la nota 28 (b). El movimiento de la corrección valorativa por incobrabilidad es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(2.134.521)	(2.139.662)
Dotaciones	(301.325)	(47.626)
Reversiones	131.745	52.767
Aplicaciones	561.187	-
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(1.742.914)</u>	<u>(2.134.521)</u>

11.2 Activos disponibles para la venta

“Instrumentos de patrimonio” recoge principalmente acciones con cotización oficial y colocaciones de tesorería en fondos de inversión mobiliaria disponibles para la venta, valorados a valor razonable (precios de la cotización oficial) cuyos cambios de valor se registran en el patrimonio neto.

12. Otros activos corrientes

El detalle de las partidas correspondientes a “Otros activos corrientes” incluidas en los estados de situación financiera consolidados es el siguiente:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Gastos anticipados por seguros	17.310	299.833
Gastos anticipados por arrendamiento	151.770	395.277
Impuesto sobre el valor añadido y similares	3.388.040	3.804.866
Otros	418.437	491.946
Total	<u>3.975.557</u>	<u>4.991.922</u>

13. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Negocio de producción y distribución</i>		
Comerciales	2.687.013	1.465.709
Materias primas y auxiliares	12.017.119	9.906.268
Productos semielaborados	1.929.746	3.618.962
Productos terminados	8.823.478	9.176.764
Correcciones valorativas por deterioro	(564.375)	(328.164)
	<u>24.892.981</u>	<u>23.839.539</u>

El detalle de las correcciones valorativas por deterioro y reversiones en la cuenta de resultados consolidada es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Negocios de producción y distribución		
Productos terminados	(236.211)	315.104
	<u>(236.211)</u>	<u>315.104</u>

Las sociedades del Grupo tienen 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 medios líquidos equivalentes

El detalle de la partida de efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Bancos y caja	9.440.170	8.349.509
Total	<u>9.440.170</u>	<u>8.349.509</u>

15. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2015 el capital escriturado está formado por 63.214.220 acciones ordinarias, nominativas, de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (1.264.284.408 acciones ordinarias, nominativas, de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2014). Todas las acciones constitutivas del capital suscrito gozan de los mismos derechos. No existen ampliaciones de capital en curso ni ampliaciones de capital autorizadas pendientes de ejecutar.

Con fecha 11 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la agrupación y cancelación de las 1.264.284.408 acciones en circulación en ese momento, para su canje por acciones nuevas a emitir, en una proporción de una acción nueva por cada veinte acciones, dando lugar a un máximo de 63.214.220 acciones de dos euros de valor nominal. Con fecha 29 de julio de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ejecutar la cancelación y agrupación de las acciones, surgiendo efectos con fecha 22 de septiembre de 2015 una vez el acuerdo de agrupación y la consiguiente modificación estatutaria han quedado inscritos en la hoja registral de la Sociedad.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en bolsa.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las sociedades que mantienen una participación accionarial superior al 10% corresponden a Reig Jofre Investments, S.L., que ostenta el 74% de las acciones de la Sociedad y Natra, S.A., que ostenta el 12,96% de las acciones de la Sociedad.

El Grupo gestiona su capital para asegurar que sus sociedades participadas puedan seguir operando bajo el principio de empresa en funcionamiento. A su vez el Grupo está comprometido a mantener niveles de apalancamiento coherentes con los objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad.

b) Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Reserva legal	5.612.828	5.534.073
Reserva por fondo de comercio	-	-
Reserva de revalorización	437.003	437.003
Resultados de ejercicios anteriores y reservas voluntarias	<u>(10.583.670)</u>	<u>(12.762.871)</u>
	<u>(4.533.839)</u>	<u>(6.791.795)</u>

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Dividendos pagados

Con fecha 31 de octubre de 2014, la sociedad Laboratorio Reig Jofre, S.A.U. repartió a su Accionista Único un dividendo por importe de 800.000 euros (1.946,47 euros por acción). Este dividendo fue acordado en relación al cálculo de la ecuación de canje en el marco del proceso de fusión con Natraceutical, S.A. descrito anteriormente, con el objetivo de adaptar el valor real del patrimonio de ambas sociedades al resultado del cálculo de dicha ecuación de canje.

De acuerdo con el acta de decisiones del Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, se rectificó la distribución de dividendos extraordinarios aprobada el día 2 de diciembre de 2013, en la que se aprobó la distribución de dividendos extraordinarios con cargo a reservas voluntarias en la cantidad de 300.000 euros, siendo la distribución a cuenta del resultado del ejercicio.

Otro resultado global

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en “Otro resultado global” durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

c) Autocartera

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad dominante ha realizado compras de acciones propias por un total de 20.258 acciones por importe total de 76.551 euros y ventas de 2.700 acciones por importe total de 11.029 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad posee 236.826 acciones propias adquiridas a un precio medio de 20,97 euros por acción, aproximadamente, y su composición es como sigue:

	<u>31/12/2015</u>		
	<u>Número</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Nominal</u>	<u>Coste</u>
Laboratorio Reig Jofre, S.A.	236.826	473.652	4.917.032

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad poseía 4.385.542 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1,12 euros por acción, aproximadamente, y su composición era como sigue:

	<u>31/12/2014</u>		
	<u>Número</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Nominal</u>	<u>Coste</u>
Laboratorio Reig Jofre, S.A.	4.385.542	438.554	4.901.950

Como consecuencia del contrasplit llevado a cabo en el ejercicio 2015, mencionado en el apartado a) de esta nota, el número de acciones propias del ejercicio 2014 no es directamente comparable con el del ejercicio 2015 debiendo tenerse en cuenta dicho efecto.

d) Distribución de resultados

Los resultados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes son aplicados en la forma en que lo acuerdan las respectivas Juntas Generales.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

La distribución de resultados de la Sociedad dominante del ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 y aprobada por los accionistas de la Sociedad, fue como sigue:

	<u>31/12/2014</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	787.548,61
	<u>787.548,61</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva por fondo de comercio	803,22
Reserva legal	78.754,86
Otras reservas	707.990,53
	<u>787.548,61</u>

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	<u>31/12/2015</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	18.959.610,54
	<u>18.959.610,54</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva por fondo de comercio	153.667,00
Reserva legal	1.895.961,05
Otras reservas	16.909.982,49
	<u>18.959.610,54</u>

16. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (en euros)	8.749.701	2.308.394
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	928.697.010	13.694.959
Ganancias básicas por acción (en euros por acción)	<u>0,01</u>	<u>0,17</u>

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	31/12/2015	31/12/2014
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio	1.259.898.866	411
Efecto de la agrupación de acciones en 22 de septiembre de 2015 (nota 15)	(1.201.070.188)	
Efecto de las acciones propias (nota 15)	17.549	
Efecto de las acciones propias provenientes de la fusión al 31 de diciembre de 2014 (nota 5)	-	4.385.542
Efecto de las acciones emitidas en 31 de diciembre de 2014	-	1.264.284.408
 Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio	 928.697.010	 13.694.959

17. Participaciones no dominantes

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2015 son como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2014	Resultado del ejercicio	Dividendos	31/12/2015
Laboratorios Medea, S.A.	585	136	(525)	196
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	26.931	9.198	(25.577)	10.552
Reig Jofre Europe PTE. LTD.	-	(9.404)	-	(9.404)
Total	27.516	(70)	(26.102)	1.344

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

<i>En euros</i>	30/09/2014	Resultado del ejercicio	31/12/2014
Laboratorios Medea, S.A.	498	87	585
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	24.639	2.292	26.931
Total	25.137	2.379	27.516

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha llevado a cabo una ampliación de capital en Reig Jofre UK Limited por importe de 4.055.900 libras esterlinas, por la que dado entrada en el capital social a un socio (Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, S.A.) con un 49%. Atendiendo a las características del contrato suscrito entre las partes, la transacción ha sido reconocida contablemente como una operación de financiación y no como una operación de patrimonio, por lo que el Grupo ha registrado el pasivo correspondiente al valor actual de la mejor estimación del importe a pagar, por importe de 2.808.374 euros.

18. Subvenciones

El movimiento de las subvenciones de carácter no reintegrable, sujetas a condiciones asociadas a su concesión, es como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2015	31/12/2014
Saldo al inicio del ejercicio	144.859	155.450
Subvenciones reconocidas en ingreso	(42.363)	(10.591)
Saldo al cierre del ejercicio	102.496	144.859

La totalidad del importe de este epígrafe corresponde a una subvención concedida en octubre de 2008 por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por un importe inicial de 403.000 euros para un proyecto de eficiencia energética en un proceso de liofilización.

19. Provisiones

El detalle de las provisiones es como sigue:

	No Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014
<i>En euros</i>		
Provisión por impuestos	360.555	360.555
Provisión por retribución post-empleo	502.005	446.852
Provisiones para otras responsabilidades (nota 8)	207.893	162.355
Total provisiones no corrientes	1.070.453	969.762

	Corriente	
	31/12/2015	31/12/2014
<i>En euros</i>		
Provisiones para otras responsabilidades	20.748	127.308
Provisiones para otras operaciones comerciales	380.000	292.000
Total provisiones corrientes	400.748	419.308

“Provisiones para otras responsabilidades” no corriente corresponde a las pérdidas generadas por Geadic Biotec, A.I.E. que la Sociedad deberá asumir con motivo del compromiso asumido de absorber la parte del importe negativo de los fondos propios de esta entidad en base a su porcentaje de participación.

“Provisión por impuestos” corresponde al mejor estimado del importe a pagar en concepto de plusvalía municipal por la transmisión de los inmuebles de Toledo. Dicho impuesto se encuentra recurrido ante el organismo competente sin fecha estimada de resolución en el corto plazo, por lo que se ha clasificado como un pasivo no corriente.

“Provisiones para otras operaciones comerciales” recoge las provisiones por devoluciones de ventas.

El movimiento de las provisiones es como sigue:

<i>En euros</i>	Provisiones para otras operaciones comerciales	Provisión por impuestos	Provisión por retribución post-empleo	Provisiones para otras responsabilidades	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2014	311.000	360.555	-	162.317	833.872
Dotación neta	(19.000)	-	-	38	(18.962)
Combinaciones de negocio (nota 5)	-	-	446.852	127.308	574.160
Saldo al 31 de diciembre de 2014	292.000	360.555	446.852	289.663	1.389.070
Dotación neta	88.000	-	55.153	(14.170)	128.983
Pagos	-	-	-	(46.852)	(46.852)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	380.000	360.555	502.005	228.641	1.471.201

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

20. Pasivos financieros

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2015				
	A coste amortizado o coste				A valor razonable
	Valor contable		Valor razonable		No corriente
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
<i>Pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados</i>					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	273.998
<i>Débitos y partidas a pagar</i>					
Deudas con entidades de crédito	4.520.937	6.720.668	4.520.937	6.720.668	-
Arrendamientos financieros	5.828.683	586.042	5.828.683	586.042	-
Otros pasivos financieros	4.761.639	889.281	4.697.101	889.281	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	27.034.509	-	27.034.509	-
Total	15.111.259	35.230.500	15.046.721	35.230.500	273.998
	31/12/2014				
	A coste amortizado o coste				A valor razonable
	Valor contable		Valor razonable		No corriente
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
<i>Pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados</i>					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	419.457
<i>Débitos y partidas a pagar</i>					
Deudas con entidades de crédito	5.805.594	10.181.723	5.805.594	10.181.723	-
Arrendamientos financieros	6.408.506	596.388	6.408.506	596.388	-
Otros pasivos financieros	2.679.845	753.210	2.199.343	753.210	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	24.805.199	-	24.805.199	-
Total	14.893.945	36.336.520	14.413.443	36.336.520	419.457

a) Pasivos a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo utiliza permutas financieras de tipo de interés de variable a fijo para minimizar el riesgo de las fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios y cuyo vencimiento se produce el 31 de julio de 2017. Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, la variación del valor razonable de los mencionados derivados ha ascendido a un ingreso de 145.459 euros y 41.227 euros, respectivamente.

Los derivados financieros se valoran en función de los datos de mercado observables (nivel 2 en la jerarquía de valor razonable), por el método de descuento de flujos del contrato.

Un detalle de los instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Importe nocional	Valor razonable	Importe nocional	Valor razonable
<i>En euros</i>				
<i>Derivados de tipo de interés</i>				
Permuta de tipo de interés	6.451.699	273.998	6.985.590	419.457
Total	6.451.699	273.998	6.985.590	419.457

b) Débitos y partidas a pagar

Las principales deudas del Grupo corresponden a:

- Durante el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, el Grupo obtuvo dos préstamos con entidades financieras por importe total de 4.050.000 euros. De dichos préstamos, uno por un importe de 1.300.000 euros ha sido liquidado durante el ejercicio 2015 al tener su vencimiento en noviembre de 2015. El otro préstamo, por 2.714.029 euros al 31 de diciembre de 2015, tiene su último vencimiento en noviembre de 2021 y devenga un tipo de interés de mercado.
- Además de los dos préstamos anteriores, el Grupo también tiene dos préstamos con entidades financieras por importe de 3.600.000 euros que fueron concedidos en el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014. Dichos préstamos tienen sus últimos vencimientos en marzo de 2019 y marzo de 2020 y devengan tipos de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo pendiente de amortización asciende a 2.938.081 euros y 3.517.144 euros, respectivamente.
- Al cierre del ejercicio de tres meses terminado el 31 diciembre de 2014 había financiación bancaria concedida en el contexto de la compra de Bioglan, A.B. con una deuda pendiente, denominada en euros y coronas suecas, que ascendía a 405.674 euros y 183.063 euros respectivamente. Dichos préstamos han devengado un tipo de interés del 3,5% y 3,80% respectivamente en ambos ejercicios, habiendo sido cancelados durante el ejercicio 2015.
- Líneas de descuento bancarias con un límite de crédito de 45.441.265 euros (56.325.000 euros el 31 diciembre de 2014) de las que al 31 de diciembre de 2015 estaban dispuestas en un importe de 4.508.221 euros (7.328.013 euros al 31 diciembre de 2014). Estas líneas de descuento devengan tipos de interés de mercado.
- El grupo tiene un factoring con recurso destinado a financiar las actividades operativas de la división de complementos nutricionales. Dicho factoring devenga un tipo de interés igual al Euribor a 3 meses más 0.5%. El saldo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por dicho factoring es de 930.874 euros y 1.403.171 euros respectivamente.
- Préstamo hipotecario concedido por el Institut Català de Finances correspondiente a la financiación de la nave de Toledo. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo pendiente de amortización asciende a 523.904 euros (1.042.528 euros al 31 de diciembre de 2014). El préstamo ha devengado un tipo de interés del 1,04% en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 (1,23% en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014), y tiene su último vencimiento en el año 2016.
- Arrendamientos financieros incluyen diversos contratos concedidos por entidades bancarias a tipos de interés de mercado para la financiación de inmuebles e instalaciones técnicas y maquinaria de las plantas productivas del Grupo. Tal como se menciona en la nota 9, el contrato de arrendamiento financiero más relevante corresponde a una nave industrial en Sant Joan Despí, cuyo contrato se firmó el 30 de julio de 2010, con un coste al contado de 11.600 miles de euros y una duración de 15 años.
- Diversos préstamos del CDTI cuyo valor al 31 de diciembre 2015 asciende a 883.314 euros (948.686 euros al 31 de diciembre de 2014) cuyo último vencimiento será en 2017. Estos préstamos han devengado tipos de interés nulos o por debajo del 1%.
- Préstamo del Ministerio de Industria con vencimiento en 2024 y con un tipo de interés del 3,95%: al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo pendiente de amortizar asciende a 481.333 euros y 534.814 euros respectivamente.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

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

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Proveedores	20.148.247	16.926.039
Acreedores	3.119.414	4.210.601
Personal	3.766.848	3.661.347
Anticipos de clientes	-	7.212
Total	<u>27.034.509</u>	<u>24.805.199</u>

Los vencimientos de los pasivos financieros son los siguientes:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Hasta un año	35.230.500	36.336.520
De uno a dos años	2.406.267	2.622.208
De tres a cinco años	5.735.723	6.717.584
Más de cinco años	7.243.267	5.973.610
Total pasivos financieros	<u>50.615.757</u>	<u>51.649.922</u>

21. Otros pasivos corrientes

El detalle de otros pasivos corrientes es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Impuesto sobre el valor añadido y similares	163.817	17.922
Seguridad Social	1.480.652	617.083
Retenciones	709.962	1.579.468
Anticipos de clientes	-	189.900
Remuneraciones pendientes de pago	-	693.193
Otros	246.007	34.634
Total	<u>2.600.438</u>	<u>3.132.200</u>

22. Contingencias

El Grupo tiene otorgadas las siguientes garantías y avales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<u>Acreedor</u>	<u>Garantía</u>	<i>En Euros</i>	
		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ministerio Ciencia y Tecnología	Proyecto I+D	-	245.513
Ministerio Ciencia y Tecnología	Proyecto de investigación industrial	3.027	125.118
Farmaindustria	Otros	38.265	38.265
Tesoro Público	Inspección de alcohol	477.818	465.258
Tesoro Público	Producción de azúcar	10.425	10.425
Tesoro Público	Inspección de alcohol	44.029	44.029
Ministerio Ciencia y Tecnología	Préstamo	227.634	227.634
Agencia Tributaria	Otros	88.195	88.195
Ayuntamiento de Toledo	Plusvalía municipal	473.500	455.288
Tesorería Seguridad Social	Otros	3.851	3.851
Ministerio de Economía y Competitividad	Otros	29.993	-
Aduanas	Otros	55.148	-
Otros	Otros	125.000	-
		<u>1.576.885</u>	<u>1.703.576</u>

El Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de las garantías y avales otorgados.

23. Información sobre el periodo medio de pago 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 por las sociedades consolidadas españolas se presenta a continuación:

<i>En euros</i>	<u>2015</u>
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	67
Ratio de las operaciones pagadas	37
Ratio de las operaciones pendientes de pago	62
	<u>Euros</u>
Total pagos realizados	70.471.440
Total pagos pendientes	14.152.478

24. Impuesto sobre las ganancias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Laboratorios Medea, S.A., Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L. y Laboratorio Ramon Sala, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con Reig Jofre Investments, S.L, cabecera del grupo fiscal, habiéndose incorporado a dicho grupo en 2015 la sociedad dependiente Forte Pharma Ibérica, S.L.U. El tipo impositivo por impuesto sobre las ganancias aplicable en España es del 28%, en Suecia del 22%, en Reino Unido del 20% y en Francia del 33,3%.

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableciéndose una disminución del tipo de general de gravamen del 30% al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% a partir del ejercicio 2016. No obstante, se incorporó una deducción por reversión de medidas temporales con el objeto de neutralizar la reducción del tipo de gravamen para los contribuyentes que se han visto afectados por la limitación del 30% a la deducción de las amortizaciones o se han acogido a la actualización de balances, previstas ambas medidas en la Ley 16/2012 de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. Asimismo, se ha modificado el régimen de aplicación de las bases imponible negativas, eliminando el límite temporal, introduciendo no obstante a partir de 2017 una limitación cuantitativa en el 70 por ciento de la base imponible previa a su compensación, y admitiéndose, en todo caso, un importe mínimo de 1 millón de euros (60% en el ejercicio 2016).

Como consecuencia de esta reducción del tipo de gravamen general, considerando el resto de modificaciones incorporadas por la Ley 27/2014, en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 se procedió a revaluar los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su período estimado de reversión, registrando como consecuencia de la mencionada revaluación un ingreso de 377.460 euros.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

a) Gasto por impuesto sobre las ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	2.825.805	776.034
Deducciones	<u>(494.928)</u>	<u>-</u>
	<u>2.330.877</u>	<u>776.034</u>
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(443.400)	(551.574)
Reconocimiento de deducciones fiscales no aplicadas	(54.011)	-
Reversión de la dotación de la amortización del fondo de comercio	8.583	6.305
Activos por impuestos diferidos por pérdidas en sociedades consolidadas	<u>415.276</u>	<u>5.932</u>
	<u>2.257.325</u>	<u>236.697</u>

b) Conciliación entre el resultado contable y fiscal

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el beneficio de las actividades continuadas es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	11.006.956	2.547.470
Impuesto al 28% (30% en 2014)	3.081.948	764.241
Efecto de diferencias en tipos impositivos	28.374	(2.157)
Gastos no deducibles	123.859	1.647
Efecto por cambios de tasa en impuestos diferidos	(19.224)	(377.460)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(548.939)	(149.574)
Créditos fiscales no reconocidos	6.583	-
Ingreso por reversión de una reducción de activos por impuestos diferidos	<u>(415.276)</u>	<u>-</u>
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre las ganancias	<u>2.257.325</u>	<u>236.697</u>

c) Ejercicios abiertos a inspección

Las sociedades españolas del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2011-2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2012-2015
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2012-2015
Renta de Aduanas	2012-2015
Rendimiento sobre el Capital Mobiliario	2012-2015
Impuesto de Actividades Económicas	2012-2015
Seguridad Social	2012-2015
Impuesto sobre el alcohol	2012-2015

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

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 dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

d) Activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2015			31/12/2014		
	Activos	Pasivos	Netos	Activos	Pasivos	Netos
Fondo de comercio	29.519	(1.457.274)	(1.427.755)	30.322	(1.502.330)	(1.472.008)
Inmovilizado intangible	-	(3.169.502)	(3.169.502)	-	(3.389.070)	(3.389.070)
Amortización acelerada I+D	-	-	-	-	(231)	(231)
Libertad de amortización	-	(1.003.816)	(1.003.816)	-	(1.328.208)	(1.328.208)
Activos financieros disponibles para la venta	-	(2.218)	(2.218)	-	(15.577)	(15.577)
Bienes en arrendamiento financiero	-	(163.868)	(163.868)	-	(205.531)	(205.531)
Provisiones	338.031	-	338.031	176.884	-	176.884
Enajenación de inmuebles de Toledo	-	(650.843)	(650.843)	-	(650.843)	(650.843)
Actualización de balances	185.909	-	185.909	362.208	-	362.208
Corrección monetaria	111.113	-	111.113	111.113	-	111.113
Amortización no deducible	242.379	-	242.379	445.176	-	445.176
Margen de existencias	75.495	-	75.495	-	-	-
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones pendientes de aplicar	17.048.886	-	17.048.886	17.664.780	-	17.664.780
Activos y pasivos netos	18.031.332	(6.447.521)	11.583.811	18.790.483	(7.091.790)	11.698.693

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan en el estado de situación financiera consolidada compensados en la medida que existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal. Su detalle es como sigue:

<i>En euros</i>	31/12/2015	31/12/2014
Activos		
Fondo de comercio	21.739	-
Provisiones	338.031	-
Actualización de balances	185.909	-
Corrección monetaria	111.113	-
Amortización no deducible	242.379	-
Deducciones	54.011	-
Créditos por pérdidas a compensar	16.219.457	16.527.753
Subtotal activos	17.172.639	16.527.753
Amortización acelerada I+D	-	-
Libertad de amortización	(1.003.816)	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.218)	-
Bienes en arrendamiento financiero	(163.868)	-
Enajenación inmuebles de Toledo	(650.843)	-
Subtotal pasivos	(1.820.745)	-
Total activos	15.351.894	16.527.753
Pasivos		
Amortización acelerada I+D	-	(231)
Libertad de amortización	-	(1.328.208)
Activos financieros disponibles para la venta	-	(15.577)
Bienes en arrendamiento financiero	-	(205.531)
Enajenación inmuebles de Toledo	-	(650.843)
Fondo de comercio	(1.449.494)	(1.472.008)
Inmovilizado intangible	(3.169.502)	(3.389.070)
Subtotal pasivos	(4.618.996)	(7.061.468)
Fondo de comercio	-	176.884
Provisiones	-	362.208
Actualización de balances	-	111.113
Corrección monetaria	-	445.176
Amortización no deducible	75.495	-
Margen de existencias	775.418	1.137.027
Créditos por pérdidas a compensar	850.913	2.232.408
Subtotal activos	(3.768.083)	(4.829.060)
Total pasivos	(3.768.083)	(4.829.060)

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

e) Movimiento en saldos de impuesto diferido

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	31/12/2015				
	31 de diciembre de 2014	Reconocido en ganancias/pérdidas	Reconocido en Patrimonio Neto	Diferencias de conversión	31 de diciembre de 2015
<i>En euros</i>					
Fondo de comercio	(1.472.008)	(8.583)	-	52.836	(1.427.755)
Inmovilizado intangible	(3.389.070)	219.568	-	-	(3.169.502)
Amortización acelerada I+D	(231)	231	-	-	-
Libertad de amortización	(1.328.208)	324.392	-	-	(1.003.816)
Activos financieros disponibles para la venta	(15.577)	-	13.359	-	(2.218)
Bienes en arrendamiento financiero	(205.531)	41.663	-	-	(163.868)
Provisiones	176.884	161.147	-	-	338.031
Enajenación de inmuebles de Toledo	(650.843)	-	-	-	(650.843)
Actualización de balances	362.208	(176.299)	-	-	185.909
Corrección monetaria	111.113	-	-	-	111.113
Amortización no deducible	445.176	(202.797)	-	-	242.379
Margen de existencias	-	75.495	-	-	75.495
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones pendientes de aplicar	17.664.780	(361.265)	-	(254.629)	16.994.875
Activos y pasivos netos	11.698.693	73.552	13.359	(201.793)	11.583.811
	31/12/2014				
	30 de septiembre de 2014	Reconocido en ganancias/pérdidas	Reconocido en Patrimonio Neto	Combinaciones de negocios	31 de diciembre de 2014
<i>En euros</i>					
Fondo de comercio	(1.465.703)	(6.305)	-	-	(1.472.008)
Inmovilizado intangible	-	-	-	(3.389.070)	(3.389.070)
Amortización acelerada I+D	(370)	139	-	-	(231)
Libertad de amortización	(1.692.147)	363.939	-	-	(1.328.208)
Activos financieros disponibles para la venta	(21.895)	2.993	3.325	-	(15.577)
Bienes en arrendamiento financiero	(258.731)	53.200	-	-	(205.531)
Provisión pérdidas de Geadic Biotec, A.I.E.	3.343	(3.343)	-	-	-
Provisiones	204.895	(28.011)	-	-	176.884
Enajenación de inmuebles de Toledo	(781.012)	130.169	-	-	(650.843)
Actualización de balances	262.277	99.931	-	-	362.208
Corrección monetaria	133.336	(22.223)	-	-	111.113
Amortización no deducible	490.396	(45.220)	-	-	445.176
Créditos por pérdidas a compensar y deducciones pendientes de aplicar	1.142.959	(5.932)	-	16.527.753	17.664.780
Activos y pasivos netos	(1.982.652)	539.337	3.325	13.138.683	11.698.693

Los activos por impuestos diferidos generados por pérdidas fiscales que están pendientes de aplicar se reconocen en la medida que sea probable que en un futuro se generen suficientes bases imponibles contra las que compensar el activo. Los créditos por pérdidas a compensar distintos de las altas por fusión del ejercicio 2014 correspondían íntegramente a la sociedad dependiente Bioglan, A.B. Dichos créditos se generaron por la amortización fiscal acelerada del fondo de comercio existente que se encuentra amortizado en su totalidad a 31 de diciembre de 2015.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de activos por impuestos diferidos del estado de situación financiera consolidado incluye créditos por pérdidas a compensar por importe de 14.353.303 euros y deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.641.572 euros. Su detalle por sociedad es como sigue:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Laboratorio Reig Jofre, S.A.	14.686.822	15.016.074
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	1.532.635	1.511.679
Bioglan, A.B.	775.418	1.137.027
	<u>16.994.875</u>	<u>17.664.780</u>

Los créditos por pérdidas a compensar no tienen límite temporal para su compensación, mientras que las deducciones pendientes de aplicar expiran entre los ejercicios 2016 y 2023. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman su recuperación probable en los próximos ejercicios en base a las proyecciones de los planes negocio preparadas por la Dirección.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene reconocidos como activos por impuestos diferidos los correspondientes a bases imponibles negativas por importe de 6.022 miles de euros y deducciones pendientes de aplicar por importe de 1.237 miles de euros provenientes de la sociedad absorbida contable y de Forté Pharma Ibérica, S.L.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	925.446	1.085.053
Créditos por pérdidas a compensar	<u>15.811.792</u>	<u>16.636.435</u>
Total activos	<u>16.737.238</u>	<u>17.721.488</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(5.972.788)</u>	<u>(6.454.525)</u>
Neto	<u>10.764.450</u>	<u>11.266.963</u>

25. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

Este epígrafe está integrado por las compras y variaciones de existencias, el coste de los productos vendidos así como otros descuentos asociados a las compras de dichas mercancías.

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	14.731.988	632.386
Compras intracomunitarias	895.568	719.977
Compras de importación	96.930	-
Variación de existencias	(1.221.304)	298.992
	<u>14.503.182</u>	<u>1.651.355</u>
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	16.356.334	4.457.258
Compras intracomunitarias	13.706.046	4.783.162
Compras de importación	13.795.971	2.668.493
Variación de existencias	(2.110.851)	22.060
	<u>41.747.500</u>	<u>11.930.973</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>1.272.464</u>	<u>107.429</u>
	<u>57.523.146</u>	<u>13.689.757</u>

b) Gastos por retribuciones a los empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Sueldos y salarios	32.039.232	7.369.483
Seguridad social a cargo de la empresa	9.197.181	1.858.799
Otros costes sociales	954.432	272.420
	<u>42.190.845</u>	<u>9.500.702</u>

c) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Servicios profesionales independientes	7.597.470	828.298
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	7.147.098	221.250
Arrendamientos (nota 10)	3.185.962	554.869
Reparaciones y conservación	2.821.328	972.882
Gastos medioambientales (nota 26)	219.351	54.665
Transporte	2.440.860	235.396
Primas de seguros y comisiones	941.392	166.026
Suministros y otros servicios	12.051.770	2.843.951
Gastos de investigación y desarrollo (nota 6)	2.503.612	627.182
Tributos	735.744	149.508
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	191.175	(5.141)
Otros gastos de explotación	208.690	58.775
	<u><u>40.044.452</u></u>	<u><u>6.707.661</u></u>

d) Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos financieros	211.121	1.513
Gastos financieros de deudas	(231.770)	(123.205)
Gastos financieros de arrendamientos financieros	(237.640)	(62.416)
Gastos financieros por intereses de derivados	(175.136)	(43.454)
Otros gastos financieros	(431.087)	(18.303)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(301.335)	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 20)	145.459	41.227
Diferencias de cambio	321.278	(44.679)
	<u><u>(699.110)</u></u>	<u><u>(249.317)</u></u>

26. Otra información

a) Información sobre empleados

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio	
	31/12/2015	31/12/2014
Directores y gerentes	31	30
Profesionales, técnicos y similares	271	268
Empleados de tipo administrativo	61	49
Resto de personal asalariado	485	374
Total	848	721

La distribución por sexos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, del personal del Grupo desglosado por categorías y de los Administradores de la Sociedad es como sigue:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Administradores	2	6	2	7
Directores y gerentes	13	18	11	19
Profesionales, técnicos y similares	188	87	235	117
Empleados de tipo administrativo	48	15	52	13
Resto de personal asalariado	260	242	167	208
Total	511	368	467	364

b) Honorarios de auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L., ha devengado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

En euros	31/12/2015	31/12/2014
Por servicios de auditoría	84.800	95.000
Total	84.800	95.000

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG han facturado al Grupo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

En euros	31/12/2015	31/12/2014
Por otros servicios	20.000	5.000
Total	20.000	5.000

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han devengado durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Por servicios de auditoría	<u>38.843</u>	<u>4.320</u>
Total	<u>38.843</u>	<u>4.320</u>

Por otro lado, otros auditores han devengado durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Por servicios de auditoría	<u>34.456</u>	<u>70.256</u>
Total	<u>34.456</u>	<u>70.256</u>

c) Información medioambiental

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente correspondientes a limpieza de residuos productivos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han ascendido a 219.351 euros (54.665 euros en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014).

27. Partes vinculadas

a) Saldos con partes vinculadas

Créditos a corto plazo (nota 11.1 (a)) incluye un crédito concedido a Geadic Biotec, A.I.E. por valor de 301.335 euros (166.335 euros al 31 de diciembre de 2014) que se encuentra totalmente deteriorado. Este crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de 2,8 puntos, así como un crédito concedido a Reig Jofre Investments, S.L. por un importe de 1.904.801 euros.

Asimismo, el importe incluido en “Pasivos por impuestos corrientes” refleja el saldo a pagar por el Grupo a su accionista mayoritario Reig Jofre Investments, S.L. fruto de la consolidación fiscal.

Asimismo, la partida “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” incluye un saldo acreedor por importe de 196.234 euros (75.234 euros en 2014) a pagar por el Grupo a Reig Jofre Investments, S.L.

b) Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas, que corresponden íntegramente a su accionista principal, Reig Jofre Investments, S.L.:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Otros ingresos de explotación	2.040	510
Ingresos financieros	28.823	-
Total ingresos	<u>30.863</u>	<u>510</u>
Gastos por arrendamientos	566.118	130.400
Servicios recibidos	280.000	45.000
Otros gastos de explotación	50.000	12.500
Total gastos	<u>896.118</u>	<u>187.900</u>

Todas las transacciones con partes vinculadas se realizan a precios de mercado.

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

Durante el ejercicio 2015 se han devengado retribuciones a favor de los Administradores por importe de euros 417.197 euros (104.781 euros en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014) en concepto de sueldos y salarios y 344.000 euros (22.500 euros en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014) en concepto de remuneración como administradores.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado retribuciones a favor del personal de alta Dirección de la Sociedad dominante por importe de 426.069 euros (173.720 euros en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen anticipos ni créditos concedidos a miembros del Órgano de Administración. No existen avales ni garantías prestadas por las sociedades del Grupo por cuenta de miembros de sus Órganos de Administración; tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones a favor de los citados miembros.

d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores de la Sociedad dominante

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

28. Política y gestión de riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye básicamente riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. 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 la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada centralizadamente por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Desde el Departamento financiero de la Sociedad dominante se evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo aprueba las políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en relación con el dólar americano, la corona sueca y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de las transacciones comerciales futuras, en las que los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de las sociedades.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Grupo no realizó transacciones significativas en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones en moneda extranjera:

En euros	31/12/2015					
	Dólar EE.UU.	Corona sueca	Euros	Libras esterlinas	Otros	Total
Ventas	6.787.512	554.600	1.079.386	2.678.533	744.339	11.844.370
Total ventas	6.787.512	554.600	1.079.386	2.678.533	744.339	11.844.370
Compras	(8.306.043)	(1.282)	(2.270.091)	(1.935.244)	(289.849)	(12.802.509)
Total compras	(8.306.043)	(1.282)	(2.270.091)	(1.935.244)	(289.849)	(12.802.509)

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, si el euro se hubiera depreciado/apreciado en un 10% con respecto al dólar americano o la corona sueca, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos no se hubiera visto modificado en un importe significativo.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera (moneda distinta de la funcional):

En euros	31/12/2015					
	Dólar EE.UU.	Corona sueca	Euros	Libras esterlinas	Otros	Total
Deudores comerciales	1.205.312	136.214	102.250	809.438	110.021	2.363.235
Total activos corrientes	1.205.312	136.214	102.250	809.438	110.021	2.363.235
Proveedores a corto plazo	1.472.522	-	785.211	137.663	17.107	2.412.503
Total pasivos corrientes	1.472.522	-	785.211	137.663	17.107	2.412.503

En euros	31/12/2014					
	Dólar EE.UU.	Corona sueca	Euros	Libras esterlinas	Otros	Total
Deudores comerciales	878.759	76.121	164.893	386.735	80.337	1.586.845
Total activos corrientes	878.759	76.121	164.893	386.735	80.337	1.586.845
Deudas con entidades de crédito	-	(183.063)	-	-	-	(183.063)
Proveedores a corto plazo	382.726	-	145.657	165.536	29.955	723.874
Total pasivos corrientes	382.726	(183.063)	145.657	165.536	29.955	540.811

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los activos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

<i>En euros</i>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Créditos	2%	2017	8.901.828	8.550.916
Otros activos financieros	0,6% - 3,5%	2015 - 2026	186.276	284.850
Total activos no corrientes			<u>9.088.104</u>	<u>8.835.766</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	2016	34.318.332	29.870.526
Otros activos financieros	0,15% - 3,5%	2016	2.382.453	4.338.290
Activos por impuesto corriente	-	2016	-	958.294
Otros activos	-	2016	3.975.557	4.991.922
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	9.440.170	8.349.509
Total activos corrientes			<u>50.116.512</u>	<u>48.508.541</u>

Los rendimientos generados por estos activos financieros en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido de 211.121 euros (1.513 euros en el ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014).

La distribución de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a la fecha del estado de situación financiera consolidado por región geográfica es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
España	14.047.677	14.517.713
Resto de Europa	16.339.025	10.267.218
Asia	2.870.035	1.997.327
América	776.965	1.062.378
África	173.180	1.981.242
Oceanía	111.450	44.648
	<u>34.318.332</u>	<u>29.870.526</u>

Los créditos comerciales se valoran inicialmente por su valor nominal y las correcciones de valor practicadas que se consideren necesarios por el riesgo de insolvencia, es decir para aquellos créditos con cierta antigüedad o para aquellos con circunstancias que indiquen que son cuentas de dudoso cobro.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no deteriorados a la fecha del estado de situación financiera consolidada es como sigue:

<i>En euros</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Vigentes	25.142.573	20.635.655
De 0-30 días	4.333.573	4.333.159
De 31-90 días	1.924.219	1.907.934
De 91-181 días	1.551.659	1.880.912
De 181-365 días	1.084.374	735.398
Más de 365 días	281.934	377.468
	<u>34.318.332</u>	<u>29.870.526</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene dotadas correcciones valorativas por incobrabilidad de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por un importe de 1.742.914 euros (2.134.521 euros al 31 de diciembre de 2014).

El riesgo soberano con las Administraciones Públicas españolas por saldos pendientes de cobro por ventas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 2.114.478 euros y 1.778.148 euros, respectivamente.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas

La concentración de los saldos de los 10 clientes más importantes asciende a 10.868.271 euros al 31 de diciembre de 2015 (9.593.361 euros al 31 de diciembre de 2014).

c) Riesgo de liquidez

El Grupo 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. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pagos estimados futuros de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

31/12/2015							
<i>En euros</i>	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Hasta 1 año	1 a 2 años	2 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Deudas con entidades de crédito	11.241.605	11.624.548	6.866.128	1.271.834	1.271.834	1.768.932	445.820
Arrendamientos financieros	6.414.725	7.704.306	803.740	803.740	803.740	1.607.480	3.685.606
Instrumentos financieros derivados	273.998	268.629	173.894	94.735	-	-	-
Otros pasivos financieros	5.650.920	5.667.770	908.174	330.525	329.181	577.644	3.522.246
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>27.034.509</u>	<u>27.034.509</u>	<u>27.034.509</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>50.615.757</u>	<u>52.299.762</u>	<u>35.786.445</u>	<u>2.500.834</u>	<u>2.404.755</u>	<u>3.954.056</u>	<u>7.653.672</u>
31/12/2014							
<i>En euros</i>	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Hasta 1 año	1 a 2 años	2 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Deudas con entidades de crédito	15.987.317	16.332.477	10.317.974	1.365.829	1.225.550	2.395.722	1.027.402
Arrendamientos financieros	7.004.894	8.391.651	832.993	788.542	788.542	1.577.084	4.404.490
Instrumentos financieros derivados	419.457	416.327	171.936	158.330	86.061	-	-
Otros pasivos financieros	3.433.055	3.509.825	825.884	777.098	316.853	636.866	953.124
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>24.805.199</u>	<u>24.805.199</u>	<u>24.805.199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>51.649.922</u>	<u>53.455.479</u>	<u>36.953.986</u>	<u>3.089.799</u>	<u>2.417.006</u>	<u>4.609.672</u>	<u>6.385.016</u>

d) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y de valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes durante periodos largos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo no se ven afectados de forma significativa por las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés para el Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos suscritos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La financiación es a tipo variable. Como consecuencia, el Grupo está expuesto a riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo de explotación.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, mensual), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, si los tipos de interés hubiesen sido 50 puntos básicos superiores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos no se hubiera visto modificado en un importe significativo.

e) Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla presenta los instrumentos financieros a valor razonable, por niveles según el método de valoración. La jerarquía de niveles definidos por la normativa en vigor es como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no observables importantes para el activo o pasivo.

El nivel en la jerarquía de valor razonable, dentro del cual se clasifica la valoración del valor razonable en su totalidad, se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. A estos efectos, la relevancia de una variable se evalúa con respecto a la totalidad de la valoración al valor razonable. Si una valoración del valor razonable utiliza variables observables que requieren ajustes importantes basados en variables no observables, la valoración es de Nivel 3. Evaluar la relevancia de una variable en particular para la valoración del valor razonable en su integridad requiere una apreciación, considerando los factores específicos del activo o pasivo.

El desglose de los instrumentos financieros valorados a valor razonable de activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado conforme a lo dispuesto en la NIIF 13 es el siguiente:

<i>En euros</i>	31/12/2015			
	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos de patrimonio	1.185.232	762.569	422.663	-
Activo no corriente	1.185.232	762.569	422.663	-
Instrumentos de patrimonio	289	-	289	-
Activo corriente	289	-	289	-
Instrumentos financieros derivados	(273.998)	-	(273.998)	-
Pasivos no corrientes	(273.998)	-	(273.998)	-
	31/12/2014			
<i>En euros</i>	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos de patrimonio	1.126.507	764.199	362.308	-
Activo no corriente	1.126.507	764.199	362.308	-
Instrumentos de patrimonio	289	-	289	-
Activo corriente	289	-	289	-
Instrumentos financieros derivados	(419.457)	-	(419.457)	-
Pasivos no corrientes	(419.457)	-	(419.457)	-

Los instrumentos financieros derivados corresponden a permutas de tipos de interés y se valoran mediante el descuento de los flujos de caja del contrato. Para su cálculo se utilizan tasas de interés acordes a los flujos proyectados publicadas en la fecha de su valoración. La tasa de descuento incluye el riesgo de crédito propio del Grupo.

El valor razonable de los instrumentos no cotizados, los préstamos bancarios, los acreedores por arrendamientos financieros y el resto de activos y pasivos financieros no corrientes se estima descontando los flujos de efectivo futuros, utilizando los tipos disponibles para deudas con condiciones, riesgo crediticio y vencimientos similares, siendo muy parecidos a su valor contable (véase nota 20).

29. Otra información

Siguiendo con lo establecido en la nota 1, la fusión de Natraceutical, S.A. y de Laboratorio Reig Jofre, S.A. se realizó mediante la absorción de Reig Jofre (sociedad absorbida legal), vía disolución sin liquidación de la misma y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Natraceutical (sociedad absorbente legal), que adquirió, por sucesión universal, sus derechos y obligaciones. Debido a que el accionista único de la Sociedad Absorbida recibió el 74% de las acciones de la sociedad resultante de la fusión, Reig Jofre se consideró el adquirente contable, siendo por tanto una fusión “inversa”, que se caracteriza por presentar, a efectos contables, a la sociedad absorbida legal como adquirente contable y a la sociedad absorbente legal, como adquirida contable.

Atendiendo a lo anterior, la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 del Grupo correspondía al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de octubre de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (véase nota 2) de las operaciones de la sociedad adquirente contable.

Únicamente a efectos informativos se presenta información proforma de las principales magnitudes agregadas de la cuenta de resultados consolidada de la entidad resultante de la fusión, en el caso de que dicha fusión se hubiera llevado a cabo con efectos 1 de enero de 2014 y hubiera incluido las operaciones desde dicha fecha hasta el 31 de diciembre de 2014 de cada una de las dos sociedades:

<i>En miles de euros</i>	<u>31/12/2014</u>
Importe neto de la cifra de negocios	152.492
Resultado de explotación	10.032
Resultado consolidado del ejercicio	6.857

30. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2015, un tercero tenía interpuesta una demanda en Estados Unidos contra una de las sociedades del Grupo por supuesta, entre otras, ruptura de contrato, que dicha sociedad dependiente había recurrido. El Grupo no tenía constituida provisión alguna al considerar su materialización como remota. En fecha 5 de enero de 2016, el tribunal competente en Estados Unidos ha desestimado dicha demanda.

En fecha 14 de enero de 2016, el mencionado tercero ha interpuesto una nueva demanda por los mismos motivos en Canadá por importe de 3,7 millones de dólares. A la fecha actual, el estado del proceso está en una fase muy preliminar, pero la dirección del Grupo y los Administradores de la Sociedad no consideran probable que su resolución tenga un impacto relevante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO I – Detalle de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% de participación directa	% de participación indirecto
Laboratorios Medea, S.A.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Venta de especialidades farmacéuticas y productos biológicos.	KPMG Auditores, S.L.	99,99%	-
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Comercialización de productos farmacéuticos y productos químicos	KPMG Auditores, S.L.	99,70%	-
Laboratorio Ramón Sala, S.L.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Fabricación y venta de productos farmacéuticos y químicos	No auditada	-	100,00%
Bioglan, A.B.	Box 503 10, 20213, Malmoe (Suecia)	Fabricación, comercialización e investigación de especialidades farmacéuticas	KPMG AB	100,00%	-
Laboratoires Forte Pharma, SAM	Mónaco	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	KPMG GLD & Associés	73,20%	26,80%
Forte Services, SAM	Mónaco	Prestación de servicios de dirección y administración	KPMG GLD & Associés	100,00%	-
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Barcelona	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	100,00%	-
S.A.,Laboratoires Forte Pharma Benelux	Bélgica	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	-	100,00%
Laboratoires Forte Pharma UK Ltd.	Reino Unido	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	-	100,00%
Reig Jofre UK Limited	Reino Unido	Comercialización de especialidades farmacéuticas	No auditada	51,00%	-
Reig Jofre Europe PTE. LTD.	Singapur	Comercialización de especialidades farmacéuticas	No auditada	60,00%	-

Este anexo forma parte de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas.

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO I – Detalle de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	% de participación directo	% de participación indirecto
Laboratorios Medea, S.A.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Venta de especialidades farmacéuticas y productos biológicos.	KPMG Auditores, S.L.	99,99%	-
Laboratorio Farmacéutico Orraván, S.L.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Comercialización de productos farmacéuticos y productos químicos	KPMG Auditores, S.L.	99,70%	-
Laboratorio Ramón Sala, S.L.	C/Gran Capità 10, Sant Joan Despí (Barcelona)	Fabricación y venta de productos farmacéuticos y químicos	No auditada	-	100,00%
Bioglan, A.B.	Box 503 10, 20213, Malmoe (Suecia)	Fabricación, comercialización e investigación de especialidades farmacéuticas	KPMG AB	100,00%	-
Laboratoires Forte Pharma, SAM	Mónaco	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	PricewaterhouseCoopers	73,20%	26,80%
Forte Services, SAM	Mónaco	Prestación de servicios de dirección y administración	PricewaterhouseCoopers	100,00%	-
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Barcelona	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	100,00%	-
S.A.,Laboratoires Forte Pharma Benelux	Bélgica	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	-	100,00%
Laboratoires Forte Pharma UK Ltd.	Reino Unido	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada	-	100,00%
Reig Jofre UK Limited	Reino Unido	Comercialización de especialidades farmacéuticas	No auditada	100,00%	-

Este anexo forma parte de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas.

2

LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO II – Movimiento del inmovilizado material correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2014 (en euros)

Coste	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2014	6.471.640	5.689.280	28.949.654	8.381.813	1.542.029	3.702.398	54.736.814
Altas	-	-	237.818	478.657	76.525	774.738	1.567.738
Trasposos (nota 6)	-	-	782.128	536.062	-	(1.342.044)	(23.854)
Combinaciones de negocios (nota 5)	-	-	-	136.914	-	-	136.914
Diferencias de conversión	-	(3.766)	(4.385)	(11.275)	-	(276)	(19.702)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.471.640	5.685.514	29.965.215	9.522.171	1.618.554	3.134.816	56.397.910
Altas	-	-	346.897	257.116	155.296	7.545.887	8.305.196
Bajas	-	-	-	-	-	(18.499)	(18.499)
Trasposos (nota 6)	-	28.954	1.818.076	365.371	-	(2.599.789)	(387.388)
Diferencias de conversión	-	3.095	30.767	9.245	-	734	43.841
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6.471.640	5.717.563	32.160.955	10.153.903	1.773.850	8.063.149	64.341.060
Amortización							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	-	(1.203.615)	(18.967.808)	(6.102.639)	(1.312.395)	-	(27.586.457)
Amortización del ejercicio	-	(54.303)	(536.897)	(124.580)	(26.694)	-	(742.474)
Diferencias de conversión	-	3.526	2.230	8.907	-	-	14.663
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(1.254.392)	(19.502.475)	(6.218.312)	(1.339.089)	-	(28.314.268)
Amortización del ejercicio	-	(215.069)	(2.296.070)	(671.954)	(120.834)	-	(3.303.927)
Diferencias de conversión	-	(3.066)	(27.825)	(8.356)	-	-	(39.247)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(1.472.527)	(21.826.370)	(6.898.622)	(1.459.923)	-	(31.657.442)
Deterioro							
Saldo al 30 de septiembre de 2014	(2.252.635)	(1.785.069)	-	-	-	-	(4.037.704)
Dotación del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(2.252.635)	(1.785.069)	-	-	-	-	(4.037.704)
Dotación del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(2.252.635)	(1.785.069)	-	-	-	-	(4.037.704)
Importe en libros							
Al 31 de diciembre de 2014	4.219.005	2.646.053	10.462.740	3.303.859	279.465	3.134.816	24.045.938
Al 31 de diciembre de 2015	4.219.005	2.459.967	10.334.585	3.255.281	313.927	8.063.149	28.645.914

Este anexo forma parte de la nota 7 de las cuentas anuales consolidadas.

Informe de gestión consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

REIG  JOFRE



Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

El ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 ha estado marcado por la fusión entre Laboratorio Reig Jofre, S.A. y Natraceutical, S.A.

Desde el 1 de enero de 2015, la nueva sociedad Laboratorio Reig Jofre, S.A. (en adelante, la "Sociedad") es el resultado de la fusión por absorción de la compañía farmacéutica Laboratorio Reig Jofre, S.A. por parte de la compañía cotizada española Natraceutical, S.A., referente en Europa en el sector de los complementos nutricionales de venta en farmacia a través de su marca Forté Pharma.

Dicha fusión ha permitido convertirse a Laboratorio Reig Jofre, S.A. en el quinto laboratorio farmacéutico español por cifra de negocios cotizado en el mercado de valores español.

La nueva Reig Jofre es un grupo farmacéutico cuya actividad se enfoca en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de medicamentos y complementos nutricionales, y en la fabricación especializada para terceros.

Reig Jofre dirige su actividad de I+D al desarrollo de nuevos productos o de variaciones galénicas sobre principios activos conocidos con la finalidad de modificar su liberación, mejorar su posología, conseguir nuevas vías de administración o indicaciones, así como al desarrollo de especialidades genéricas para ser fabricadas por la compañía y licenciadas. Reig Jofre cuenta con una destacada experiencia en el desarrollo y fabricación de inyectables liofilizados, antibióticos betalactámicos, productos dermatológicos tópicos y nutracéuticos.

Dos de las principales sinergias de la fusión han sido la diversificación de la cartera de productos con medicamentos sin receta y complementos nutricionales, y el acceso a nuevos mercados a través de redes de venta propias.

- Áreas de investigación

El equipo de I+D de Reig Jofre está constituido por técnicos con una amplia experiencia en las siguientes áreas de investigación:

1. Estudios de bioequivalencia.
2. Estudios clínicos de farmacocinética y biodisponibilidad.
3. Estudios de interacción de fármacos (drug interaction studies).
4. Farmacocinética preclínica.
5. Toxicocinética preclínica.
6. Análisis e identificación de metabolitos.

A partir de esta experiencia, y con un enfoque especializado en las áreas terapéuticas de dermatología, ginecología y respiratorio, el equipo de I+D centra su actividad en:

1. Desarrollo de nuevos productos o de variaciones galénicas sobre principios activos conocidos, con la finalidad de modificar su liberación, mejorar su posología y conseguir nuevas vías de administración o indicaciones.
2. Desarrollo de especialidades genéricas para ser licenciadas a terceros manteniendo la fabricación en los centros de producción de la compañía.

En lo relativo a formas farmacéuticas, Reig Jofre aúna las fortalezas del equipo de I+D con una capacidad productiva de alta gama en tres áreas de gran valor añadido:

1. Antibióticos penicilánicos en todas sus formas farmacéuticas (viales con polvo estéril, formas orales, sobres y jarabes).
2. Antibióticos cefalosporánicos en viales con polvo estéril.
3. Viales liofilizados para todo tipo de principios activos, mediante:
4. Análisis térmico en liofilización.
5. Aplicación de técnicas DSC (calorimetría diferencial de barrido), FDM (microscopio de liofilización) y DTA-ER (análisis térmico diferencial y resistencia eléctrica).
6. Desarrollo y optimación de recetas de liofilización en planta piloto.
7. Escalado industrial de proceso.

8. Aplicaciones en genéricos, proteínas, anticuerpos monoclonales, vacunas, etc.

Asimismo, el Grupo también cuenta con una amplia fortaleza de desarrollo y productiva en:

1. Formas líquidas: soluciones orales y tópicas en ampollas y viales estériles, jarabes, líquidos en sobre monodosis y toallitas impregnadas.
2. Formas semisólidas: pomadas, emulsiones, microemulsiones y cremas.
3. Formas sólidas orales: cápsulas, comprimidos, comprimidos recubiertos y grageas.

Finalmente, el equipo de I+D de Reig Jofre cuenta con una dilatada experiencia en la coordinación y realización de estudios de ADME(T) preclínicos y clínicos (Fase I-IV) necesarios tanto para el desarrollo de productos propios como contratados por terceros.

Para ello, Reig Jofre posee un servicio de espectrofotometría de masas (LC_MS/MS) principalmente especializado en bioanálisis, con certificación de "Buenas Prácticas de Laboratorio" (BPL).

- Servicios regulatorios

Como servicio de valor añadido a los proyectos de I+D desarrollados para terceros, Reig Jofre cuenta con un equipo técnico con amplia experiencia en el campo regulatorio a nivel mundial, especialmente en Europa y Estados Unidos, que ofrece:

1. Preparación de dossiers de registro para presentación en países comunitarios y extracomunitarios en formatos NEEs y e-CTD mediante utilización de software específico.
2. Experiencia en procesos de registros a nivel europeo, vía procedimiento nacional de reconocimiento mutuo o procedimiento descentralizado. Apoyo regulatorio desde la presentación del registro hasta la autorización del medicamento mediante contestación a las alegaciones solicitadas por las diferentes

autoridades regulatorias, incluyendo trabajos regulatorios post-autorización, tales como presentación de variaciones o revalidaciones.

3. Posibilidad de diseñar el desarrollo de productos de terceros según las normas ICH Q8 y preparar la presentación de la solicitud de autorización de comercialización

- Fabricación

Gracias a los altos estándares productivos y tecnológicos de sus instalaciones en España y Suecia, Reig Jofre ofrece un servicio de fabricación para grandes laboratorios multinacionales y compañías locales. Reig Jofre fabrica para un centenar de clientes en cincuenta países del mundo, principalmente en sus tres áreas de especialización:

- Antibióticos penicilánicos en todas sus formas farmacéuticas (viales con polvo estéril, formas orales, sobres y jarabes).
- Antibióticos cefalosporánicos en viales con polvo estéril.
- Viales liofilizados para todo tipo de principios activos.

Así como también:

- Ampollas y viales en formas líquidas estériles.
- Líquidos: soluciones orales y tópicas, jarabes, líquidos en sobre monodosis y toallitas impregnadas.
- Semisólidos, pomadas, emulsiones, microemulsiones, cremas.
- Sólidos orales: cápsulas, comprimidos, comprimidos recubiertos y grageas.

Gracias a una demostrada experiencia y un sólido enfoque científico, Reig Jofre está especializada en la estabilización de principios activos para la fabricación de productos liofilizados e inyectables, así como en el diseño y desarrollo de sistemas de liberación para mejorar la eficacia de las biomoléculas.

I. Estrategia

Los vectores de desarrollo de Reig Jofre se fundamentan en cuatro pilares estratégicos, que deberán garantizar el crecimiento y la rentabilidad del Grupo en el largo plazo, así como la generación de valor para todos sus grupos de interés:

- I+D

Desarrollo de nuevas indicaciones y/o formas farmacéuticas sobre principios activos conocidos, medicamentos genéricos con especial enfoque en antibióticos beta lactámicos e inyectables liofilizados, productos dermatológicos tópicos, OTCs y extensión de la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma. Asimismo, la identificación de proyectos de colaboración con start-ups y centros de investigación en biotecnología.

- Internacionalización

Formalización de acuerdos con licenciarios en mercados donde la Sociedad no tiene una presencia directa para la comercialización de medicamentos de prescripción, OTCs, productos sanitarios, cosméticos y la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma, cuyo desarrollo ha realizado el equipo de I+D (*out licensing*).

- Productos de especialidad con marcas propias

Comercialización de toda la gama de productos propios en los países con presencia directa a través del canal médico, farmacéutico y hospitalario y búsqueda activa de oportunidades estratégicas de comercialización (*in licensing*).

▪ **Servicios de fabricación y asesoramiento regulatorio**

Fabricación especializada para terceros en las cuatro plantas que la Sociedad posee en España y Suecia, con enfoque destacado en antibióticos penicilánicos en todas sus formas farmacéuticas, antibióticos cefalosporánicos en viales, dermatológicos tópicos y especialmente viales liofilizados incluidos aquellos biotecnológicos.

Proporcionamos procesos de alta calidad, con un fuerte enfoque científico basado en el diseño de experimentos.

II. **Evolución de los negocios**

Las cifras de facturación y rentabilidad del ejercicio 2015 presentan una evolución favorable y acorde con las perspectivas de crecimiento futuro.

Evolución de la facturación y EBITDA 2012-2015

	2012			2013			2014			Nueva RJ 2015
	RJ	NTC		RJ	NTC		RJ	NTC		
Facturación	105,2	25,9	131,1	121,6	31,4	153	123,0	29,5	152,5	156,9
				15,6%	21,2%	16,7%	1,2%	-6,1%	-0,3%	2,9%
Ebitda	10,6	0,9	11,5	15,7	2,6	18,3	14,5	0,5	15,0	17,2
				48,1%	188,9%	59,1%	-7,6%	-80,8%	-18,0%	14,7%
	10%	3%	9%	13%	8%	12%	12%	2%	10%	11%

(datos 2012-2014 proforma)

Reig Jofre ha cerrado el ejercicio 2015 con una cifra de negocio de 156,9 millones de euros, niveles superiores al año anterior, suponiendo un aumento del 2,9% respecto al 0,3% de caída experimentada en el ejercicio anterior (datos proforma).

El Grupo presenta una muy positiva evolución interanual en el periodo 2012-2015, con crecimiento en ventas del 2,9%, y en EBITDA del 14,7%.

RJF Pharma, la división de desarrollo, fabricación y comercialización propia, aportó el 79% de las ventas y creció un 5,3%, gracias al avance de las tres unidades que lo conforman: antibióticos, inyectables y liofilizados +0,5%; dermatología, respiratorio-ORL y ginecología +22,1%; complementos nutricionales y consumer healthcare +3,0%

RJF CDMO, la división de desarrollos y fabricación especializados para terceros, aportó el 21% de la cifra de negocios y retrocedió un 5,4%, corrigiendo en el último trimestre una desviación en ventas del 11,4% en los primeros nueve meses del ejercicio.

La mejora del margen bruto, el aumento de los ingresos de explotación por ventas con precio aplazado en contratos con socios comerciales y el mantenimiento de los costes operativos situó el EBITDA de Reig Jofre a cierre del ejercicio en 17,16 millones de euros, una progresión del 14,6% respecto al cierre de 2014, en línea con las previsiones publicadas por el Grupo en el primer semestre de 2015.

A pesar de mayores amortizaciones por el incremento de las inversiones, el mantenimiento del resultado financiero permitió al Grupo aumentar el resultado antes de impuestos en un 19,3%, hasta los 11,0 millones de euros.

Reig Jofre cerró 2015 con un beneficio neto de 8,75 millones de euros, un incremento del 27,8% respecto al ejercicio anterior, fruto de la relevante mejora operativa del negocio a lo largo del ejercicio y de las sinergias resultantes de la fusión con Natraceutical.

Se considera que no existen riesgos e incertidumbres que puedan afectar la evolución futura del Grupo, salvo los propios y habituales en su sector de actividad.

(en miles de euros)	2012	2013	2014	2.015	
Ingresos ordinarios	135.080	152.936	152.492,00	156.910	5,30%
Variación existencias	326	670	3.349,00	-1.611	
Aprovisionamientos	-54.328	-60.196	-58.613,00	-57.523	
Margen bruto	81.078	93.410	97.228,00	97.776	6,60%
% s/ventas	60%	61%	64%	1	
Otros ingresos de explotación	934	603	68	1.567	
Gastos de personal	-38.250	-40.680	-41.339,00	-42.191	
% s/ventas	28%	27%	-27%	0	
Otros gastos de explotación	-32.258	-35.115	-40.982,00	-40.044	
% s/ventas	24%	23%	27%	0	
EBITDA	11.504	18.218	14.975,00	17.107	18,30%
% s/ventas	9%	12%	10%	0	
Amortización del inmovilizado	-5.240	-5.132	-4.943,00	-5.398	
Deterioro y resultado por enajenaciones	4	328	0	42	
Resultado de explotación	6.268	13.414	10.032,00	11.752	35,30%
Ingresos financieros	250	322	300	211	
Gastos financieros	-6.296	-1.306	-927	-1.076	
Resultado de enajenación de instrumentos financieros	-25	-42	0	145	
Resultado de enajenación de activos no corrientes	3.353	-49	99	-301	
Resultado por deterioro de activos	0	0	0	0	
Variación valor razonable activos financieros	-504	4	-127	0	
Diferencias de cambio	-31	-233	-144	321	
Participación en el resultado de asociadas	-278	-99	0	-46	
Resultado antes de impuestos	2.737	12.011	9.233,00	11.007	111,60%
Impuesto de sociedades	134	-3.421	-2.376,00	-2.257	
Resultado neto	2.871	8.590	6.857,00	8.750	68,90%

III. Inversiones y estructura financiera

Tras la fusión con Natraceutical, a lo largo de 2015, Reig Jofre ha hecho una apuesta decidida en sus cuatro pilares estratégicos: I+D, refuerzo de la cartera de productos en sus áreas terapéuticas de interés, internacionalización e incremento de competitividad en capacidad productiva.

En este sentido, el Grupo ha multiplicado por dos sus inversiones (capex) en sus instalaciones productivas y en proyectos de I+D, pasando éstas de 4,5 millones de euros en 2014 a 8,8 millones de euros a cierre de 2015. Especialmente relevantes han sido las inversiones en capacidad productiva en España para la expansión en Asia (Japón e Indonesia) y el mercado de Estados Unidos, en una segunda etapa.

Reig Jofre cerró 2015 con el 59% de sus ventas fuera de España. En su continuo esfuerzo por la internalización, el Grupo inició relaciones comerciales en 7 nuevos mercados internacionales en los cinco continentes, como Argentina, Zambia y Sudán, entre otros. Los mercados europeos concentraron en 2015 el 89,9% de las ventas y crecieron en su conjunto un 2,7%, mientras que los países del resto del mundo aportaron un 10,1% de la cifra de negocios y crecieron un 4,5%.

En cuanto al refuerzo de la cartera de productos, Reig Jofre adquirió en 2015 las licencias de comercialización en Reino Unido de cuatro productos dermatológicos de uso tópico, de consolidada presencia en este mercado y obtuvo la aprobación de 35 autorizaciones comerciales para 10 moléculas de antibióticos/inyectables propias en 18 mercados internacionales. Asimismo, el Grupo tiene en curso procesos de registro de 21 moléculas en 42 mercados en los cinco continentes, cuyas aprobaciones se obtendrán durante los próximos 2-3 años.

También en 2015 se iniciaron las ventas de dos desarrollos propios: Nife-Par, en el área de ginecología, con indicación para la amenaza de parto prematuro y Zalve, en el área de dermatología, y se lanzaron 10 nuevos complementos nutricionales en los principales mercados de Forté Pharma (Francia, Bélgica, España y Portugal).

Con todo, Reig Jofre concluyó el ejercicio con una deuda financiera neta de 13,93 millones de euros, 0,8 veces su EBITDA y mantiene una clara vocación de crecimiento para alcanzar en 2019 una cifra de negocios de 200 millones de euros y un EBITDA de 25 millones de euros, según el plan de negocio presentado por el Grupo a finales de 2015.

IV. Evolución del negocio

Las perspectivas de futuro del Grupo son optimistas, con fuerte foco en la inversión en I+D y lanzamientos de productos propios, así como en el crecimiento de sus exportaciones.

Se considera que no existen riesgos e incertidumbres que puedan afectar la evolución futura del Grupo, salvo los propios y habituales en su sector de actividad.

Para este año, Laboratorio Reig Jofre ha identificado una serie de sinergias industriales y comerciales derivadas de la fusión con Natraceutical. Dichas sinergias se estructuran en los siguientes bloques:

1. Fabricación de productos que Natraceutical tenía externalizados a otras empresas productoras europeas en la propia Reig Jofre
2. Ahorro de costes por servicios que se pueden integrar en las actuales estructuras corporativas de Reig Jofre y que actualmente estaban externalizadas
3. Venta cruzada de productos de ambas compañías en redes comerciales de cada una de ellas, en mercados y canales de distribución complementarios
4. Investigación conjunta de nuevos productos
5. Servicios regulatorios compartidos

El Grupo también ha identificado oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico en sus 4 pilares estratégicos:

1. R&D
2. Internacionalización
3. Marketing
4. CDMO (Contract and Developement Manufacturing de productos especializados)

Fruto de la fusión, la situación financiera ha mejorado. Con un nivel de endeudamiento menor a 1 vez Ebitda, el Grupo tiene un potencial de crecimiento y de financiación muy elevado. La posición de caja asciende a 9,4 millones de euros, lo que da una idea del margen de maniobra que se tiene para abordar el plan de Inversiones que se ha diseñado a medio plazo y que asciende a 24 millones de euros hasta 2019.

El Grupo tiene un activo financiero por importe de 8,5 millones de euros correspondiente a un crédito con el grupo francés Naturex, para ser cobrado en junio de 2017 a más tardar.

Otros temas

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, no se han producido aspectos dignos de mención que tengan impacto en las cuentas anuales consolidadas con excepción de lo mencionado en la nota 30 en relación con la demanda presentada por un tercero contra una sociedad del grupo por importe de 3.7 millones de dólares que los Administradores de la Sociedad consideran remota su materialización.

Tal como se menciona en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2015 un total de 236.826 acciones propias habiendo efectuado compras de acciones propias por un total de 20.258 títulos y ventas por un total de 2.700 títulos durante el ejercicio 2015.

V. Información Bursátil

Con fecha 31 de diciembre de 2014 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Valencia la fusión por absorción de Laboratorio Reig Jofre, S.A. por parte de Natraceutical, S.A. (Resultado de dicha fusión, y según lo acordado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Natraceutical, S.A. celebrada el 24 de octubre de 2014, Natraceutical, S.A. modificó su denominación social por Laboratorio Reig Jofre, S.A. No se modificó, sin embargo, ni el número de identificación fiscal de la sociedad (NIF), que continúa siendo el A-96.184.882, ni el número de identificación de las acciones (ISIN), que continúa siendo el ES0165359011.

Las acciones de Natraceutical, S.A., ahora denominada Laboratorio Reig Jofre, S.A., cotizan desde el día 13 de enero de 2015 bajo el código "RJF".

Para la fusión por absorción de Laboratorio Reig Jofre, S.A., Natraceutical, S.A. realizó una emisión de 935.570.462 nuevas acciones, por lo que el número de acciones en circulación tras la fusión de ambas compañías era de 1.264.284.408.

Con fecha 29 de julio de 2015, se aprueba con efectos 22 de septiembre de 2015, el acuerdo de contrasplit sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad en proporción de una acción nueva por cada veinte acciones preexistentes, dando lugar con fecha 31 de diciembre de 2015 a un capital escriturado de 63.214.220 acciones ordinarias, nominativas, de 2,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

VI. Pago a proveedores

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades consolidadas españolas se presenta a continuación:

	2015
<i>En euros</i>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	67
Ratio de las operaciones pagadas	37
Ratio de las operaciones pendientes de pago	62
	<u>Euros</u>
Total pagos realizados	70.471.440
Total pagos pendientes	14.152.478



VI. Gobierno Corporativo

El Grupo en cumplimiento con lo establecido en los artículos, 262 y 538 de la reciente modificada Ley de Sociedades de Capital (LSC) adjunta como **Anexo I** el Informe Anual de Gobierno Corporativo al presente informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, que será formulado para su aprobación a la Junta General de Accionistas.

Firmantes:

Reig Jofré Investments, S.L.
(representada por Isabel Reig López)

Ignasi Biosca Reig

Alejandro García Reig

Anton Costas Comesaña

Maria Luisa Francolí Plaza

Ramon Gomis i de Barbarà

Ramiro Martinez-Pardo del Valle

Emilio Moraleda Martínez