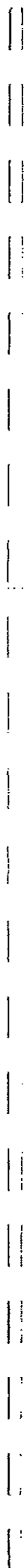


## **NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Revisión Limitada, Estados Financieros  
intermedios consolidados e Informe de gestión consolidado  
correspondiente al período de 6 meses  
finalizado el 30 de junio de 2014

---





## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS COMPLETOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Natraceutical, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Natraceutical, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2014, la cuenta de resultados, el estado del resultado y otro resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia completa. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2014, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios.

#### *Otras cuestiones*

Las cifras correspondientes al ejercicio de seis meses finalizado a 30 de junio de 2013, que se incluyen a efectos comparativos en los diferentes estados de los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2014, no han sido auditadas ni sometidas a revisión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

1





### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes.

### **Otras cuestiones**

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación al Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71 /CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad, en el marco del folleto a preparar por los administradores de la Sociedad dominante relativo a la fusión entre el Grupo Natraceutical y Grupo Reig Jofre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mar Gallardo', written over a horizontal line.

Mar Gallardo  
Socio

13 de octubre de 2014



**Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes**  
**Estados financieros intermedios consolidados e**  
**Informe de Gestión intermedio consolidado**  
**correspondientes al periodo de seis meses**  
**finalizado el 30 de junio de 2014**

---

## Índice

	Pág.
Balance intermedio consolidado.....	1
Cuenta de resultados intermedia consolidada .....	3
Estado de resultados y otro resultado global intermedio consolidado.....	4
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado.....	5
Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado .....	7
Notas a los estados financieros intermedios consolidados.....	8
1 Información general .....	8
2 Resumen de las principales políticas contables .....	8
2.1. Bases de presentación .....	8
2.2. Consolidación .....	11
2.3. Cambios de políticas contables.....	15
2.4. Información financiera por segmentos .....	15
2.5. Transacciones en moneda extranjera .....	16
2.6. Inmovilizado material .....	17
2.7. Activos intangibles .....	18
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	20
2.9. Activos no corrientes (o Grupos enajenables) mantenidos para la venta.....	21
2.10. Activos financieros .....	21
2.11. Compensación de instrumentos financieros.....	22
2.12. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros.....	22
2.13. Existencias .....	23
2.14. Cuentas comerciales a cobrar .....	24
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	24
2.16. Capital social.....	24
2.17. Cuentas comerciales a pagar.....	24
2.18. Deuda financiera.....	25
2.19. Costes por intereses.....	25
2.20. Impuestos corrientes y diferidos.....	25
2.21. Prestaciones a los empleados.....	26
2.22. Provisiones .....	27
2.23. Reconocimiento de ingresos .....	28
2.24. Arrendamientos.....	29
2.25. Distribución de dividendos.....	29
3 Gestión del riesgo financiero.....	29
3.1. Factores de riesgo financiero.....	29
3.2. Gestión del riesgo de capital.....	31
3.3. Estimación del valor razonable.....	32
4 Estimaciones y juicios contables críticos.....	33
4.1 Estimaciones y juicios contables importantes .....	33
6 Información financiera por segmentos .....	34
6 Inmovilizado material.....	36
7 Activos intangibles.....	38
8 Instrumentos financieros por categoría y calidad crediticia.....	43
8 a) Instrumentos financieros por categoría.....	43
8 b) Calidad crediticia de los activos financieros.....	44
9 Clientes y otras cuentas a cobrar.....	44
10 Existencias.....	47
11 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	47
12 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas .....	48
13 Capital social y prima de emisión.....	48



14	Ganancias acumuladas y otras reservas.....	50
15	Proveedores y otras cuentas a pagar.....	51
16	Deuda financiera.....	51
17	Impuesto diferido.....	52
18	Provisiones para otros pasivos y gastos.....	56
19	Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación.....	57
20	Gastos de personal.....	57
21	Gastos por naturaleza.....	58
22	Ingresos y gastos financieros.....	59
23	Transacciones efectuadas en moneda extranjera.....	60
24	Impuesto sobre las ganancias.....	60
25	Ganancias por acción.....	62
26	Compromisos .....	63
27	Transacciones con partes vinculadas .....	63
28	Hechos posteriores a la fecha del balance .....	65
29	Honorarios de auditores de cuentas.....	65
30	Retribución a los miembros del Consejo de Administración y de la alta Dirección.....	65

---

d

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Balance intermedio consolidado

	Nota	A 30 de Junio 2014	A 31 de diciembre 2013
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	6	163	183
Activos Intangibles	7	59.539	59.518
Activos por impuestos diferidos	17	1.747	2.035
Otros activos financieros no corrientes	9	8.646	8.646
		<b>70.095</b>	<b>70.382</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	10	2.087	2.574
Clientes y otras cuentas a cobrar	9	5.001	3.789
Otros créditos con las Administraciones Públicas	24	1.043	845
Otros activos financieros corrientes	9	3.820	816
Otros activos corrientes	9	539	800
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	2.808	4.560
<b>Total activos corrientes</b>		<b>15.298</b>	<b>13.384</b>
<b>Total activos</b>		<b>85.393</b>	<b>83.766</b>

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros Intermedios consolidados.

2

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Balance intermedio consolidado

	Nota	A 30 de junio 2014	A 31 de diciembre 2013
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>			
Capital ordinario	13	32.871	32.871
Prima de emisión	13	103.494	103.494
Ganancias acumuladas	14 a)	(59.203)	(60.748)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>77.162</b>	<b>75.617</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisiones para otros pasivos y gastos	18	973	973
		973	973
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	4.113	3.801
Otras deudas con las Administraciones Públicas	24	1.017	919
Deuda financiera	16	1.465	1.633
Otros pasivos corrientes	15	663	823
		7.258	7.176
<b>Total pasivos</b>		<b>8.231</b>	<b>8.149</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>85.393</b>	<b>83.766</b>

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros Intermedios consolidados.

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Cuenta de resultados intermedia consolidada

	Nota	Ejercicio finalizado a 30 de junio	
		2014	2013(*)
<b>Actividades continuadas</b>			
Ingresos ordinarios	19	17.736	18.509
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	21	(467)	147
Aprovisionamientos	21	(3.822)	(4.590)
Otros ingresos de explotación	19	2	91
Gastos de personal	20	(3.891)	(3.741)
Otros gastos de explotación	21	(7.616)	(7.896)
Amortización del inmovilizado	6, 7 y 21	(235)	(242)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.707</b>	<b>2.278</b>
Ingresos financieros	22	109	179
Gastos financieros	22	(67)	(58)
Diferencias de cambio	22	-	(3)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	22	84	-
<b>Resultado financiero neto</b>		<b>126</b>	<b>118</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.833</b>	<b>2.396</b>
Impuesto sobre las ganancias	24	(288)	(15)
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>		<b>1.545</b>	<b>2.381</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.545</b>	<b>2.381</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la dominante		1.545	2.381
Participaciones no dominantes		-	-
<b>Ganancias por acción de las actividades que continúan y atribuibles a los propietarios de la dominante (Euros por acción)</b>			
<b>Ganancias básicas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan	25	0,01	0,01
<b>Ganancias diluidas por acción:</b>			
- De las actividades que continúan	25	0,01	0,01

(\*) Cifras no auditadas

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Estado de resultados y otro resultado global intermedio consolidado

	Ejercicio finalizado a 30 de junio		
	Nota	2014	2013(*)
<b>Resultado del ejercicio</b>		1.545	2.381
<b>Otro resultado global:</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán a resultados:</b>			
<b>Total partidas que no se reclasificarán a resultados</b>		-	-
<b>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados:</b>			
Diferencias de conversión de moneda extranjera		-	-
Cobertura de flujos de efectivo		-	-
<b>Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</b>		-	-
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>		-	-
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		1.545	2.381
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la dominante		1.545	2.381
Participaciones no dominantes		-	-
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		1.545	2.381

(\*) Cifras no auditadas

Las partidas que se muestran en este estado del resultado global se presentan netas del impuesto. El impuesto sobre las ganancias de cada uno de los componentes del otro resultado global se desglosa en la nota 17.

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados.

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado

	Atribuible a los propietarios de la dominante					Participaciones no dominantes	Patrimonio neto total
	Capital social (nota 13)	Prima de emisión (nota 13)	Otras reservas (nota 14)	Ganancias acumuladas (nota 14)	Total		
Saldo a 1 de enero de 2013	32.871	103.494	-	(49.612)	86.753	-	86.753
Resultado global							
Beneficio o pérdida	-	-	-	2.381	2.381	-	2.381
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global total	-	-	-	2.381	2.381	-	2.381
Transacciones con propietarios							
- Compra de acciones propias	-	-	-	(12)	(12)	-	(12)
- Reparto de dividendos	-	-	-	(12.000)	(12.000)	-	(12.000)
- Otros movimientos	-	-	-	23	23	-	23
Transacciones totales con propietarios	-	-	-	(11.989)	(11.989)	-	(11.989)
Saldo al 30 de junio de 2013 <sup>(*)</sup>	32.871	103.494	-	(59.220)	77.145	-	77.145

(\*) Cifras no auditadas

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados.

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado

	Atribuible a los propietarios de la dominante					Participaciones no dominantes	Patrimonio neto total
	Capital social (nota 13)	Prima de emisión (nota 13)	Otras reservas (nota 14)	Ganancias acumuladas (nota 14)	Total		
Saldo a 1 de enero de 2014	32.871	103.494	-	(60.748)	75.617	-	75.617
Resultado global	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio o pérdida	-	-	-	1.545	1.545	-	1.545
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado global total	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global total	-	-	-	1.545	1.545	-	1.545
Transacciones con propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Transacciones totales con propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2014	32.871	103.494	-	(59.203)	77.162	-	77.162

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados.

*[Handwritten signature]*

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado

	Ejercicio finalizado a	
	30 de Junio	
	2014	2013(*)
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.833	2.396
Ajustes por:		
- Amortización del Inmovilizado material (nota 6 y 21)	61	77
- Amortización de los activos Intangibles (nota 7 y 21)	174	165
- Diferencias de cambio (nota 22)	-	3
- Gastos financieros (nota 22)	67	58
- Ingresos financieros (nota 22)	(109)	(179)
Variaciones en capital circulante		
- Variación de existencias	487	(147)
- Variación de clientes y otras cuentas por cobrar	(1.212)	(3.311)
- Variación de otros activos corrientes	63	466
- Variación de proveedores	312	872
- Variación de otros pasivos corrientes	(62)	(786)
Efectivo generado por las operaciones	1.614	(386)
Impuestos pagados	-	-
Intereses cobrados	99	179
Intereses pagados	(67)	(58)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>1.646</b>	<b>(265)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de Inmovilizado material (nota 6)	(41)	(11)
Adquisiciones de activos Intangibles (nota 7)	(195)	(140)
Adquisición de otros activos financieros	(2.994)	-
Enajenación de otros activos financieros (nota 9)	-	13.000
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(3.230)</b>	<b>12.849</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Adquisición de acciones propias (nota 14)	-	(12)
Dividendos pagados a los propietarios de la dominante (nota 13)	-	(12.000)
Desembolso por cancelación de préstamos	(168)	(478)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(168)</b>	<b>(12.490)</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.752)</b>	<b>94</b>
<b>Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio</b>	<b>4.560</b>	<b>1.943</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>2.808</b>	<b>2.037</b>

(\*) Cifras no auditadas

Las notas de las páginas 8 a 66 son parte integrante de estos estados financieros Intermedios consolidados.



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Notas a los estados financieros intermedios consolidados

#### 1 Información general

La sociedad dominante Natraceutical, S.A. se constituyó el día 1 de Junio de 1993 y su domicilio social se encuentra en Paseo Ruzafa nº9,11ª (Valencia, España).

Su actividad principal es la prestación de servicios financieros, contables y otros servicios de asesoramiento, y la tenencia de acciones.

La actividad principal del Grupo Natraceutical es la importación, la exportación, la compra, la venta al por mayor y menor y la explotación de complementos alimentarios, productos dietéticos y cosméticos autorizados.

El Grupo tiene sus empresas ubicadas en Mónaco, Bélgica, España, Portugal y Reino Unido. Sus productos se comercializan principalmente en Europa.

Un 100% de las acciones de la Sociedad dominante cotizan en el mercado continuo, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

El Grupo Natraceutical pertenece a un Grupo de consolidación mayor, el Grupo Natra, cuyo objeto social es la elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la promoción, construcción y comercialización de Inmuebles, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. La Sociedad matriz de este Grupo es Natra, S.A., siendo ésta la dominante última.

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido firmados por el Consejo de Administración el 26 de agosto de 2014.

#### 2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

##### 2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) e Interpretaciones CINIIF en vigor a 30 de junio de 2014.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Los estados financieros Intermedios consolidados se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos financieros se valoran a su valor razonable.

La preparación de estados financieros conformes con las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros intermedios consolidados.

### 2.1.1 Empresa en funcionamiento

A pesar de la evolución de los sectores de actividad en los que actúan las realidades operativas del Grupo en los últimos años, del endurecimiento del entorno competitivo, en gran parte, debido a la caída generalizada en el consumo de complementos alimenticios y de belleza y, en líneas generales, de la difícil coyuntura económica, el Grupo presenta EBITDA y resultado positivo durante el primer semestre del ejercicio, que demuestra la capacidad del Grupo para adaptarse a las nuevas condiciones del entorno económico, para así poder continuar su desarrollo y crecimiento positivos. Esto permite la generación de caja positiva de sus operaciones que, unida a una necesidad de inversión en inmovilizado reducida debido al tipo de negocio y a la escasa carga financiera, hace que el Grupo presente recursos líquidos suficientes para el desarrollo normal del negocio.

En línea con lo anteriormente descrito, la Sociedad presenta fondo de maniobra positivo a 30 de junio de 2014 por importe de 8.040 miles de euros (importe positivo de 6.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los presupuestos elaborados por la Dirección para el segundo semestre del ejercicio 2014, así como el plan de negocio elaborado para los próximos dos ejercicios, conjuntamente con el bajo nivel de endeudamiento a 30 de junio de 2014 y el protocolo de fusión firmado con Laboratorio Reig Jofre el 26 de junio de 2014 (ver nota 2.2), permitirán la consolidación y reforzamiento de la situación financiera, mantener el normal desarrollo de las operaciones e incrementar la rentabilidad de sus negocios. Todo esto, unido al presupuesto de tesorería preparado por la Dirección, que contempla la estimación de cobros y pagos con superávit, elimina cualquier duda sobre la capacidad del Grupo de continuar su normal funcionamiento y, en consecuencia, sobre la recuperación final de los activos y la liquidación de los pasivos, mediante el curso normal de las actividades del Grupo.

### 2.1.2 Comparación de la información

La información contenida en estas notas, referidas al ejercicio 2014, se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 2.1.3 Cambios en políticas contables y desgloses

#### 2.1.3.1. Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e Interpretaciones publicadas hasta la fecha

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, según se describen en dichas cuentas anuales consolidadas y no se han realizado estimaciones relevantes no consistentes con las realizadas en el ejercicio 2013.

De las normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor a partir del ejercicio 2014, las siguientes han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios del Grupo:

#### NIIF 10 "Estados financieros consolidados"

Esta norma establece un nuevo enfoque para determinar qué participadas deben consolidarse. También reemplaza los requerimientos existentes para los negocios conjuntos (ahora, acuerdos conjuntos), incorpora modificaciones limitadas en cuanto a asociadas y establece requerimientos de información a revelar adicionales. Esta NIIF ha sido tenida en cuenta a la hora de elaborar la información financiera del Grupo a 30 de junio de 2014, si bien el efecto no es significativo.

#### NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"

Esta norma clasifica los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos, teniendo que determinar el acuerdo conjunto en el que la compañía está involucrada considerando los derechos y obligaciones existentes. Para negocios conjuntos, la NIIF requiere reconocer la inversión y contabilizarla utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". El Grupo no presenta inversiones en asociadas o negocios conjuntos a 30 de junio de 2014, por lo que no le es de aplicación.

#### NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades"

Esta norma especifica la información a revelar mínima que debe proporcionar una entidad en relación a sus sociedades subsidiarias, los acuerdos conjuntos que posea, sus entidades asociadas o entidades estructuradas no consolidadas. Esta NIIF ha sido tenida en cuenta a la hora de elaborar los presentes estados financieros consolidados.

#### NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" revisada

Esta norma prescribe la contabilidad de las inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. El Grupo no presenta inversiones en asociadas ni negocios conjuntos, por lo que no le es de aplicación.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Interpretación CINIIF 21, "Gravámenes"

Esta interpretación aborda la contabilización de un pasivo por la obligación de pagar un gravamen cuando ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37, "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes". La interpretación señala que el suceso que obliga es aquel que provoca el pago del gravamen y aclara cuándo debería reconocerse un pasivo. Actualmente el Grupo no está sujeto a gravámenes importantes. La adopción de la interpretación no ha tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de ejercicios anteriores ni sobre los estados financieros intermedios para el periodo finalizado a 30 de junio de 2014. El Grupo no espera que la CINIIF 21 tenga un efecto significativo sobre los resultados del ejercicio financiero finalizado a 31 de diciembre de 2014.

Por la actividad y estructura del Grupo no se espera que otras modificaciones a NIIF efectivas para ejercicios financieros que finalicen a 31 de diciembre de 2014 tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

### Modificación NIC 36 "Desglose sobre el importe recuperable de activos no financieros"

Se restringe el desglose actual del importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo a aquellos periodos en que se ha reconocido un deterioro o, por el contrario, un deterioro revierte.

La sociedad ha aplicado esta modificación reduciendo la información, proporcionada en las notas a los estados financieros intermedios consolidados (ver nota 7) relativa al importe recuperable de su fondo de comercio.

Existen normas modificadas para ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2014: NIC 27 (modificada), NIIF 10 (modificada), NIIF 12 (modificada) y NIC 39 (modificada), que entran en vigor el 1 de enero de 2014 que no tienen un impacto significativo para la Sociedad ni lo tendrán en el futuro.

## 2.2 Consolidación

### (a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocio, el Grupo utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos y pasivos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida, anteriormente mantenido por la adquirente, se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

El detalle de sociedades dependientes del Grupo a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

30 de Junio de 2014:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Importe neto Inversión (miles de euros)	% Sobre Nominal				
Laboratorios Forte Pharma, SAM	Mónaco	75.037	100%	Natraceutical, S.A. y Forte Services, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	Pricewaterhouse Coopers (1)
Forte Services, SAM	Mónaco	4.397	100%	Natraceutical, S.A. y Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Global	Prestación de servicios de Dirección y Administración	Pricewaterhouse Coopers
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Barcelona	-	100%	Natraceutical, S.A.	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada
S.A., Laboratorios Forte Pharma Benelux	Bélgica	-	100%	Laboratorios Forte Pharma, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada
Laboratorios Forte Pharma UK Ltd.	Reino Unido	-	100%	Laboratorios Forte Pharma, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada

(1) Auditada por Janick Rastello a efectos locales

31 de diciembre de 2013:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Importe neto Inversión (miles de euros)	% Sobre Nominal				
Laboratorios Forte Pharma, SAM	Mónaco	75.037	100%	Natraceutical, S.A. y Forte Services, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	Pricewaterhouse Coopers (1)
Forte Services, SAM	Mónaco	4.397	100%	Natraceutical, S.A. y Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Global	Prestación de servicios de Dirección y Administración	Pricewaterhouse Coopers
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Barcelona	-	100%	Natraceutical, S.A.	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada
S.A., Laboratorios Forte Pharma Benelux	Bélgica	-	100%	Laboratorios Forte Pharma, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada
Laboratorios Forte Pharma UK Ltd.	Reino Unido	-	100%	Laboratorios Forte Pharma, SAM	Global	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia	No auditada

(1) Auditada por Janick Rastello a efectos locales

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

Los hechos significativos acaecidos durante el primer semestre de 2014 han sido los siguientes:

- El 26 de Junio de 2014 Natraceutical, S.A. y Laboratorio Reig Jofre, multinacional española y uno de los principales líderes en el sector farmacéutico europeo en formulación y desarrollo de principios de

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

alto valor añadido, formalizaron un protocolo de fusión de ambas compañías, que se prevé será efectiva antes de final del presente ejercicio.

La operación se estructurará mediante la integración de Laboratorio Reig Jofre en Natraceutical, lo que dará lugar al quinto laboratorio farmacéutico español por cifra de negocios cotizado en el mercado de valores español.

Tras la fusión, la nueva compañía mejorará claramente su posición competitiva gracias a una cartera de productos totalmente diversificada en los segmentos farma, OTC y complementos nutricionales, así como a una mayor fortaleza en España y Francia, donde ambas compañías cuentan en la actualidad con una presencia directa muy sólida y complementaria. La compañía resultante gozará además de acceso combinado a más de cincuenta países en los cinco continentes a través de las redes de distribución propias, así como mediante acuerdos de distribución con terceros.

La firma de este protocolo de fusión y del proyecto de fusión es el primer paso para la ejecución formal de la operación que está condicionada, principalmente, a que la Comisión Nacional del Mercado de Valores conceda a Laboratorio Reig Jofre la exención para la formulación de una OPA, así como a la aprobación de la operación por parte de las autoridades de la Competencia y de las Juntas Generales de Accionistas de ambas compañías.

Los hechos significativos acaecidos durante el 2013 fueron los siguientes:

- Con fecha 24 de julio de 2013 Natraceutical, S.A. formalizó el contrato de venta de Natraceutical Industrial, S.L.U. a Naturex S.A., dentro del marco de la operación corporativa entre Natraceutical, S.A. y Naturex S.A. llevada a cabo en diciembre de 2009. La operación ascendió a 8.500 miles de euros, lo que derivó en un crédito a largo plazo por dicho importe, con vencimiento el 30 de Junio de 2017 (ver nota 9 y 12). Dicho crédito devengará un interés igual al Euribor a 1 mes más un margen del 2%. La transacción incluye garantías habituales en este tipo de operaciones, cuya duración no sería superior al vencimiento del crédito, que se reducirían del precio de la transacción en caso de materializarse las posibles contingencias. Los Administradores de la sociedad dominante no consideran probable a día de hoy dichas contingencias.

### *(b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control*

El Grupo contabiliza las transacciones con participaciones no dominantes, que no resulten en pérdida de control, como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

### *(c) Enajenaciones de dependientes*

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la cuenta de resultados. El valor razonable es el importe en libros

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Inicial, a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global, en relación con dicha entidad, se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente todos los activos y pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

### (d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la propiedad de una participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo se reclasifica a la cuenta de resultados la parte proporcional de los importes reconocidos anteriormente en el otro resultado global.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en otras partidas de patrimonio se reconoce en el otro resultado global. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en las entidades asociadas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

### 2.3. Cambios de políticas contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterio significativos, respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

### 2.4. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la Información Interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

autoridad en la toma de decisiones, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas (ver nota 5).

### 2.5. Transacciones en moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se diferencian en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Diferencias de cambio".

#### (c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios, a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso, los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones;
- (iii) todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable, que surgen en la adquisición de una entidad extranjera, se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 2.6. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. El coste del inmovilizado material incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos. Los adquiridos con anterioridad a 1996, y que se encuentran ubicados en territorio español, se hallan valorados a coste de adquisición actualizado, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Este valor ha sido admitido de acuerdo con el contenido de la NIIF 1 como valor de referencia a la fecha de transición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad dominante, los terrenos de la propia sociedad se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991. Estos terrenos se aportaron a Natraceutical Industrial, S.L.U. posteriormente, sociedad dependiente que ha sido enajenada en el ejercicio 2013.

En la fecha de transición a las NIIF, el Grupo optó por la valoración de determinados terrenos, sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva, por su valor razonable, conforme a lo establecido en la NIIF 1, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se determinó en la fecha de transición, a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste. Dichos terrenos eran propiedad de la sociedad dependiente Natraceutical Industrial, S.L.U, que ha sido enajenada en el ejercicio 2013.

Los trabajos realizados para el inmovilizado material se reflejan al coste acumulado, que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de construcción.

Los costes posteriores de ampliación, modernización, mejora o de reparación y mantenimiento se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de otros activos se calcula sistemáticamente usando el método lineal, para asignar sus costes hasta el importe de sus valores residuales, durante sus vidas útiles estimadas. Cada parte de un elemento de inmovilizado material, que tenga un coste significativo

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

en relación al coste total del elemento, se amortiza de forma independiente. Las vidas útiles estimadas son:

- Construcciones 15-33 años
- Instalaciones técnicas y maquinaria 8-12 años
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario 5-12 años
- Otro inmovilizado 4-10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (nota 2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado".

Cuando se vendan activos revalorizados los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

### 2.7. Activos Intangibles

#### (a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación que ostenta el Grupo en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad para el que se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla a nivel de segmento operativo.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### (b) Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias adquiridas de terceros se muestran por su coste histórico. Las marcas comerciales y las licencias adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición. Tienen una vida útil finita y se valoran a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de entre 5 y 6 años.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de entre 3 y 4 años.

### (c) Aplicaciones informáticas

Los costes asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos, que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costes directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en que se incurra en ellos. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 4 años.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### d) Actividades de desarrollo

La investigación es todo aquel estudio original y planificado, emprendido con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos.

El desarrollo es la aplicación de los resultados de la Investigación, o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, antes del comienzo de su producción o su utilización comercial.

Las actividades de desarrollo del Grupo Natraceutical son activos intangibles generados internamente. Para evaluar el cumplimiento de los criterios para su reconocimiento contable, el Grupo ha clasificado la generación del activo en:

- Fase de investigación: fase en la que el Grupo no puede demostrar que exista un activo intangible que pueda generar probables beneficios económicos en el futuro, es decir, costes incurridos hasta la obtención de un prototipo. Por tanto, los desembolsos correspondientes se reconocerán como gastos en el momento en que se produzcan.
- Fase de desarrollo: fase en la que se recogen las etapas más avanzadas del proyecto, en las que la entidad puede, en algunos casos, identificar un activo intangible y demostrar que el mismo puede generar probables beneficios económicos en el futuro.

Los gastos de desarrollo se reconocen únicamente si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Estos activos se amortizan a razón de entre 3 y 5 años, una vez finalizado el proyecto.

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción, similares a las usadas para la valoración de las existencias.

### 2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para determinar la necesidad o no del registro de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro de activos no financieros, distintos al fondo de comercio, se revisan en todas las fechas en las que se presenta información financiera y se analiza su posible reversión.

### 2.9. Activos no corrientes (o Grupos enajenables) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o Grupos enajenables de elementos) se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta en vez de a través del uso continuado, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta.

### 2.10. Activos financieros

#### 2.10.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

#### (a) 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. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del balance, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo comprenden principalmente las partidas del balance de «Clientes y otras cuentas a cobrar», «Otros activos financieros corrientes y no corrientes», «Otros activos corrientes» y «Efectivo y equivalentes al efectivo» en el balance.

#### (b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 2.10.2. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para venta se reconocen en el otro resultado global.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o deterioran, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados.

El interés de los títulos disponibles para la venta calculado usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de otros ingresos. Los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de los otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir estos pagos.

### 2.11. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### 2.12. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

#### (a) Activos a coste amortizado

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «Evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos), causante de la pérdida, tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- El Grupo, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, o
- Los datos observables indican que existe una disminución, susceptible de valoración, de los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros, desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del grupo, incluyendo:

- (i) Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del Grupo, y
- (ii) Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos de los activos en cartera.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido), descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

### 2.13. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método del coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

### 2.14. Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

### 2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

### 2.16. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias), se deduce del patrimonio neto, atribuible a los tenedores de Instrumentos de patrimonio de la Sociedad, hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluyen en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

### 2.17. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si éste fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo.

### 2.18. Deuda financiera

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

### 2.19. Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

### 2.20. Impuestos corrientes y diferidos

Natraceutical, S.A. tributa en régimen de consolidación fiscal como cabecera del Grupo fiscal que forma junto con Forte Pharma Ibérica, S.L.U. (ver nota 2.2).

Las demás entidades dependientes del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los diferentes países, en los que opera la Sociedad y sus dependientes, y en los que generan bases imponibles positivas. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

### 2.21. Prestaciones a los empleados

#### a) Obligaciones por pensiones

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que no es un plan de aportaciones definidas. Habitualmente, los planes de prestaciones definidas establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones. En aquellos países en los que no existe un mercado desarrollado para dichos bonos, se utilizan los tipos de mercado de bonos del estado.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan al patrimonio neto en el otro resultado global en el período en el que surgen.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado.

Para los planes de aportaciones definidas, el Grupo paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma pública o privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que se disponga de una devolución de efectivo o una reducción de los pagos futuros.

### b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo, antes de la edad normal de jubilación, o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

## 2.22. Provisiones

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

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para liquidar la obligación se determina considerando cada clase de obligación en su conjunto. Aunque la posibilidad de una salida de recursos sea pequeña para una partida en particular puede muy bien ser probable una salida de recursos para cancelar el tipo de obligación en su conjunto. Si tal es el caso, se procederá a reconocer la provisión.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

### 2.23. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, netos de descuentos, devoluciones y del impuesto sobre el valor añadido y después de haber eliminado las ventas dentro del Grupo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso se puede medir con fiabilidad, es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro y cuando se alcancen determinadas condiciones para cada una de las actividades del Grupo que se describen a continuación. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, el tipo de transacción y las circunstancias específicas de cada acuerdo.

#### (a) Ventas de bienes

El Grupo fabrica y vende una amplia gama de productos nutricionales a farmacias y parafarmacias en el mercado. Las ventas de bienes se reconocen cuando la entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente final, éste tiene la gestión del canal y del precio de venta de los productos y no hay ninguna obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente final. La entrega no se produce hasta que el producto no se haya enviado al lugar específico, los riesgos de la obsolescencia y pérdidas se hayan transferido al cliente, cuando el cliente haya aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, y el período de aceptación haya terminado o cuando el Grupo tenga una evidencia objetiva suficiente de que se han satisfecho todos los criterios de aceptación.

Los productos a veces se venden con descuentos por volumen. Los clientes tienen el derecho de devolver los bienes defectuosos. Las ventas se registran basadas en el precio fijado en el contrato de venta, neto del valor estimado de los descuentos por volumen y devoluciones en el momento de la venta. Para estimar y provisionar los descuentos y devoluciones, el Grupo se basa en su experiencia acumulada. Los descuentos por volumen se valoran en función de las expectativas de volumen anual de venta. Se asume que no existe un componente de financiación cuando las ventas se hacen con un período medio de cobro de 60 días, lo que está en línea con la práctica de mercado.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### (b) Ingresos por Intereses

Los Ingresos por Intereses se reconocen usando el método del tipo de Interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de Interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por Intereses. Los Ingresos por Intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de Interés efectivo original.

### (d) Prestación de servicios

Estos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación en la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

## 2.24. Arrendamientos

Los arrendamientos, en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

## 2.25. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la Sociedad.

## 3 Gestión del riesgo financiero

### 3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (Incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de Interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el Área Financiera siendo objeto de seguimiento y control directo por parte de la Dirección, que se reúne periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones existentes.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### (a) Riesgo de mercado

#### (i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera principalmente en mercados europeos, por lo que su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras no es significativa.

El Grupo no posee inversiones significativas en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos estén expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

#### (ii) Riesgo de precio

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo no está sujeto a una exposición significativa de riesgo de precio.

Por la actividad que desarrolla el Grupo y los mercados en los que opera, éste no se encuentra expuesto a riesgo de precio de la materia prima cotizada.

#### (iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la deuda financiera. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, aunque este riesgo es limitado dada los bajos niveles de deuda financiera que presenta el Grupo. Durante 2014 y 2013, los préstamos del Grupo se denominan en euros.

En el primer semestre de 2014 y 2013, una variación de 100 puntos básicos del tipo de interés no hubiera tenido un impacto significativo sobre el resultado.

### (b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, reconocidos en los estados financieros netos de pérdidas por deterioro, y que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

Los importes de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reflejan en el balance neto de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado, porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### (c) Riesgo de liquidez

El Grupo determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de 12 meses, elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del Grupo.

De esta forma, se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de las mismas, siendo en la mayor parte de los casos mediante préstamos a largo plazo, por ejemplo préstamos sindicados.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla siguiente presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos, de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>A 30 de junio de 2014</b>				
Entidades financieras (nota 16)	1.465	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 15)	4.113	-	-	-
Otros pasivos corrientes (nota 15)	663	-	-	-
<b>A 31 de diciembre de 2013</b>				
Entidades financieras (nota 16)	1.633	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 15)	3.801	-	-	-
Otros pasivos corrientes (nota 15)	823	-	-	-

### 3.2 Gestión del riesgo de capital

El Grupo Natraceutical tiene como objetivo primordial el mantenimiento de una estructura óptima de capital que avale su capacidad para continuar como empresa en funcionamiento, que salvaguarde el rendimiento para sus accionistas, así como los beneficios de los tenedores de instrumentos de su patrimonio neto. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo, que permita cubrir las necesidades de financiación del plan de inversiones, no cubiertas por la generación de fondos del negocio. El desarrollo de la misma se mantiene en línea con la estrategia del conjunto del Grupo en relación con el crecimiento de las ventas, a través de la expansión de sus operaciones por el territorio nacional y extranjero.



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

La estructura de capital del Grupo incluye los fondos propios, compuestos por capital, reservas y beneficios no distribuidos, y la deuda financiera neta, integrada por las deudas con entidades de crédito menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El Grupo hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "deuda financiera corriente y no corriente" y "otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" como se muestra en el balance consolidado) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del balance consolidado más la deuda neta.

El siguiente cuadro muestra el nivel de endeudamiento financiero (deuda financiera neta/ capital total) del Grupo Natraceutical a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (en miles de euros).

	30/06/14	31/12/13
Recursos ajenos	1.465	1.633
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(2.808)	(4.560)
Deuda neta	(1.343)	(2.927)
Patrimonio neto total	77.162	75.617
Capital total	75.819	72.690
Índice de endeudamiento	(2)%	(4)%

El incremento del ratio de endeudamiento entre el 31 de diciembre de 2013 y el 30 de junio de 2014 es consecuencia de la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en el primer semestre de 2014. Aún así, tanto la deuda financiera neta como el índice de endeudamiento siguen manteniendo niveles negativos.

### 3.3 Estimación del valor razonable

Con fecha 1 de enero de 2009, el grupo adoptó la modificación de la NIIF 7 para Instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles en función de la siguiente jerarquía:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, no observables).

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en una media representativa de los precios de cotización. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

El Grupo no presenta a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013 instrumentos financieros valorados a valor razonable.

### 4 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

#### 4.1 Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones o hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican las estimaciones y juicios más significativos:

##### (a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de las notas 2.7. y 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (nota 7).

##### (b) Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado Material y Activos Intangibles. Esta estimación se basa en el período en el que los elementos de Inmovilizado Material y Activos Intangibles vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles y, si las estimaciones difieren de las previamente

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

realizadas, el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva en la cuenta de resultados del ejercicio a partir del cual se realiza el cambio.

### 5 Información financiera por segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Consejo de Administración considera el negocio desde un punto de vista de producto.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen, en su caso, a una "Unidad Corporativa".

El Consejo de Administración analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base al resultado de explotación. Los ingresos y gastos por intereses no se imputan a segmentos, ya que este tipo de actividad es gestionada por la tesorería central, que es responsable de la posición de efectivo del Grupo.

La información financiera del Grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 se muestra a continuación (en miles de euros):

A 30 de junio de 2014:

	Ingredientes Funcionales	Complementos nutricionales	Corporativo	Total
Ingresos totales del segmento	-	17.736	-	17.736
Ingresos Inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	-	17.736	-	17.736
Aprovisionamientos	-	(3.822)	-	(3.822)
Gastos de personal	-	(3.563)	(328)	(3.891)
Amortización de Inmovilizado	-	(236)	-	(236)
Resultado de explotación	-	2.350	(643)	1.707
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	-	-	84	84
Resultado antes de impuestos	-	2.281	(448)	1.833
Gasto financiero	-	(67)	-	(67)
Ingreso financiero	-	-	-	109
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	(138)	(150)	(288)
Activos totales	-	72.474	12.919	85.393
Altas de activos no corrientes	-	236	-	236
Pasivo + patrimonio totales	-	6.367	79.026	85.393

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

A 30 de junio de 2013(\*):

	Ingredientes Funcionales	Complementos nutricionales	Corporativo	Total
Ingresos totales del segmento	(287)	18.796	-	18.509
Ingresos Inter-segmentos	-	-	-	-
Ingresos ordinarios de clientes externos	(287)	18.796	-	18.509
Aprovisionamientos	-	(4.590)	-	(4.590)
Gastos de personal	-	(3.439)	(302)	(3.741)
Amortización de Inmovilizado	-	(242)	-	(242)
Resultado de explotación	(42)	2.948	(628)	2.278
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	(42)	2.904	(466)	2.396
Gasto financiero	-	(58)	-	(58)
Ingreso financiero	-	-	-	179
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	(15)	-	(15)
Activos totales	9.100	73.397	5.582	88.059
Altas de activos no corrientes	-	151	-	151
Pasivo + patrimonio totales	318	9.345	78.396	88.059

(\*) Cifras no auditadas

El segmento de ingredientes funcionales correspondía al negocio de Natraceutical Industrial, S.L.U., sociedad dependiente enajenada en 2013 (ver nota 2.2).

Durante el primer semestre de 2014 y 2013, las ventas del Grupo se realizaron en las siguientes áreas geográficas (todas en Europa):

	Miles de euros	
	30/06/14	30/06/13(*)
Francia	11.070	11.856
España	3.169	3.140
Bélgica	2.010	1.953
Resto	1.487	1.560
	17.736	18.509

(\*) Cifras no auditadas

Los activos no corrientes que no sean Instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos correspondientes a prestaciones post-empleo ni derechos derivados de contratos de seguros, atribuidos por países, se desglosan en el siguiente cuadro:

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de Euros	
	30/06/14	31/12/13
España	11	9
Bélgica	4	3
UK	-	3
Mónaco	59.687	59.686
	<b>59.702</b>	<b>59.701</b>

6 Inmovillizado material

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro Inmovillizado material	Total
Saldo a 01-01-2014	-	183	183
Coste	-	1.544	1.544
Amortización acumulada	-	(1.361)	(1.361)
Valor contable	-	183	183
Altas	-	41	41
Dotación para amortización	-	(61)	(61)
Saldo a 30-06-2014	-	183	183
Coste	-	1.585	1.585
Amortización acumulada	-	(1.422)	(1.422)
Valor contable	-	163	163

Miles de euros	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro Inmovillizado material	Total
Saldo a 01-01-2013	-	281	281
Coste	-	1.619	1.619
Amortización acumulada	-	(1.338)	(1.338)
Valor contable	-	281	281
Altas	-	11	11
Bajas	-	(4)	(4)
Amortización de las bajas	-	4	4
Dotación para amortización	-	(77)	(77)
Saldo a 30-06-2013(*)	-	215	215
Coste	-	1.626	1.626
Amortización acumulada	-	(1.411)	(1.411)
Valor contable	-	215	215

(\*) Cifras no auditadas

Los terrenos y las construcciones fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta en el ejercicio 2010, como consecuencia de la firma de un acuerdo marco con Naturex S.A. para la venta de Natraceutical Industrial, S.L.U. Del importe reclasificado, 1.244 miles de euros

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

correspondían a terrenos, el resto eran construcciones. En julio de 2013 se procedió a la venta de Natraceutical Industrial, S.L.U., propietaria de los mencionados terrenos y construcciones (ver nota 2.2). En la nota 12 se incluyen más detalles sobre el Grupo enajenable mantenido para la venta y su enajenación.

Las bajas de 2013 no produjeron ningún resultado.

### Pérdidas por deterioro

En los primeros semestres de 2014 y 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro del Inmovilizado material.

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

No existen elementos de inmovilizado material revalorizados a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

### Inmovilizado material situado en el extranjero

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene situadas fuera del territorio donde la Sociedad dominante tiene su domicilio social las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de Euros					
	30/06/14			31/12/13		
	Coste	Amortización acumulada	Valor contable	Coste	Amortización acumulada	Valor contable
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.339	(1.196)	143	1.311	(1.146)	165
	1.339	(1.196)	143	1.311	(1.146)	165

### Bienes totalmente amortizados

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existen inmovilizados materiales con un coste original de 789 miles de euros que están totalmente amortizados y que todavía están en uso.

### Bienes bajo arrendamiento operativo

El Grupo tiene arrendamientos operativos por varias oficinas, almacenes y vehículos, que han supuesto un gasto de 467 y 448 miles de euros a 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

En su posición de arrendador, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tenía el Grupo hasta julio 2013 era el que se formalizó durante el ejercicio 2009, como consecuencia de la venta de la División de Ingredientes Funcionales a la sociedad cotizada francesa Naturex S.A., que tenía una duración de 8 años, consistente en el alquiler a Naturex S.A. de terrenos y edificios en Valencia. Las cuotas de dicho contrato se establecieron de acuerdo a precios de mercado en base a la tasación de los bienes arrendados y con los siguientes descuentos para los cinco primeros años: 75% para 2010, 60% para 2011, 45% para 2012, 30% para 2013 y 15% para 2014.

Los mencionados terrenos y construcciones se encontraban clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta hasta la venta de Natraceutical Industrial, S.L., propietaria de los mencionados bienes, a Naturex S.A. (Nota 12) en julio de 2013.

Asimismo, en dicha fecha se procedió a la cancelación del mencionado contrato de alquiler.

El arrendamiento de estos bienes del inmovilizado material supuso en el primer semestre de 2013 unos ingresos anuales en concepto de alquileres por importe de 84 miles de euros.

### Seguros

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

### Garantías

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existe ningún elemento del inmovilizado material afecto a garantías.

## 7 Activos intangibles

Dentro del epígrafe "Activos intangibles" se encuentran recogidos el fondo de comercio de consolidación y otros activos intangibles de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	30/06/14	31/12/13
Fondo de comercio de consolidación	59.027	59.027
Otros activos intangibles	512	491
<b>Total</b>	<b>59.539</b>	<b>59.518</b>

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Fondo de comercio de consolidación

El movimiento del fondo de comercio en el primer semestre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013(*)
A 1 de enero:	59.027	59.027
Coste	80.783	80.783
Pérdidas por deterioro acumuladas	(21.756)	(21.756)
Valor contable	59.027	59.027
Correcciones valorativas por deterioro de valor	-	-
A 30 de junio	59.027	59.027

(\*) Cifras no auditadas a 30 de junio de 2013

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo, en base al test de deterioro realizado, no ha considerado necesario el registro de deterioro del fondo de comercio.

A continuación, se presenta un resumen a nivel de UGEs de la asignación del fondo de comercio:

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
Grupo Laboratoires Forte Pharma	59.027	59.027
Total	59.027	59.027

Los fondos de comercio se han asignado a la sociedad que ha generado el fondo de comercio en el momento de su adquisición, como unidad generadora de efectivo (UGE), que corresponde al segmento de complementos nutricionales, cuyos flujos de efectivo deben garantizar dicho fondo de comercio.

El importe recuperable de estos fondos de comercio se ha estimado de acuerdo con el valor en uso, el cual se ha basado en hipótesis de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasas de descuento consistentes con las aplicadas en el cálculo de los valores de mercado.

Las proyecciones son preparadas para cada unidad generadora de efectivo, en base a su evolución reciente, e incorporan las mejores estimaciones de la Dirección del Grupo acerca del comportamiento futuro de las variables económicas, tanto internas como externas, más relevantes.

Los planes de negocio preparados son revisados y finalmente aprobados por los Administradores de la Sociedad dominante.

Para los cálculos de los valores de uso de cada unidad generadora de efectivo, se ha obtenido el valor actual de los flujos de efectivo con proyecciones financieras a cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importos en miles de euros)

continuación. Los crecimientos en las proyecciones son acordes a las circunstancias de mercado y se actualizan si las condiciones de mercado, que afectan específicamente a la unidad generadora de efectivo o la realidad empresarial, así lo aconsejan. Para el mercado de los complementos nutricionales se esperan tasas de crecimiento medias en torno al 8% en ventas (8% en 2013), (tasa que no supera la esperada en el sector de actividad de la Sociedad), teniendo en cuenta la evolución del mercado de este tipo de productos y el desarrollo del Grupo Forte Pharma. Asimismo, se esperan crecimientos medios del EBITDA en torno al 15,3% (15,3% en 2013). Pese a la disminución del EBITDA en el primer semestre de 2014 respecto a 2013, la Sociedad dominante considera que no se ha producido una disminución del valor dado que el segundo semestre de 2014 se prevé mejor que el del anterior ejercicio debido a las tendencias del mercado. Esto mismo unido a una continuidad en la contención de gastos implica que, aunque no se alcancen los presupuestos inicialmente establecidos, se continúa en la senda de beneficios.

Respecto a las tasas de descuento empleadas, éstas contemplan los riesgos específicos de cada unidad generadora con el endeudamiento objetivo (betas de negocio apalancadas), el coste medio de los pasivos y la prima de riesgo del mercado. Dichas tasas de descuento, calculadas antes de impuestos, han sido actualizadas este año obteniendo un valor en torno al 7,7% (8,6% para 2013), aproximadamente.

Por tanto, las principales variables que influyen en los cálculos de dichas proyecciones son:

- Tasa de crecimiento a perpetuidad empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo del período cubierto por los presupuestos o previsiones del 2% (2% en 2013). A junio de 2014, en base a la estructura de los negocios, el área geográfica donde operan las distintas sociedades y sus expectativas futuras, las tasas de crecimiento medio para el período de 5 años utilizadas para las ventas han sido del 8% y para el EBITDA del 15,3% (8% y 15,3% a 31 de diciembre de 2013, respectivamente). Este elevado crecimiento del EBITDA, viene originado por la tipología del producto. A medida que se incrementa la facturación, los costes fijos se mantienen constantes. Los productos vendidos, llenen márgenes que oscilan entre el 75% y el 80%.
- Los valores de uso se han calculado, para cada unidad generadora de efectivo, como el valor actual de los flujos de efectivo resultantes de las proyecciones financieras descontados a tasas que tienen en cuenta los riesgos específicos de los activos, el coste medio de los pasivos y la estructura financiera objetivo del Grupo. Durante el ejercicio 2014 en base a la estructura de los negocios, el área geográfica donde operan y sus expectativas futuras, se han utilizado unas tasas de actualización en torno al 7,7% (8,6% para 2013).

Si el EBITDA estimado por la Dirección fuera un 10% inferior, no sería necesario que el Grupo deteriorara el fondo de comercio. Si la tasa de descuento fuera un 1% superior, no sería necesario que el Grupo registrara un deterioro del fondo de comercio. Si la tasa de crecimiento fuera un 10% inferior, no sería necesario que el Grupo registrara un deterioro de este fondo de comercio.

Tras la realización del test de deterioro indicado se ha puesto de manifiesto que no hay necesidad de registrar un deterioro del fondo de comercio del Grupo Laboratoires Forte Pharma ni a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013, dado que su valor recuperable supera su valor en libros.

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Otros activos intangibles

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "otros activos intangibles", a 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado	Total
Saldo a 01-01-2014	224	224	10	33	491
Coste	1.160	304	1.508	33	3.005
Amortización acumulada	(829)	(80)	(1.498)	-	(2.407)
Pérdidas por deterioro	(107)	-	-	-	(107)
Valor contable	224	224	10	33	491
Altas	99	-	96	-	195
Transferencias/traspasos	26	-	-	(26)	-
Bajas	(11)	-	(9)	-	(20)
Amortización de las bajas	11	-	9	-	20
Dotación para amortización	(131)	(22)	(21)	-	(174)
Saldo a 30-06-2014	218	202	85	7	512
Coste	1.274	304	1.595	7	3.180
Amortización acumulada	(949)	(102)	(1.510)	-	(2.561)
Pérdidas por deterioro	(107)	-	-	-	(107)
Valor contable	218	202	85	7	512

	Desarrollo	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado	Total
Saldo a 01-01-2013	212	269	7	-	488
Coste	1.416	304	1.489	-	3.209
Amortización acumulada	(1.097)	(35)	(1.482)	-	(2.614)
Pérdidas por deterioro	(107)	-	-	-	(107)
Valor contable	212	269	7	-	488
Altas	114	-	26	-	140
Transferencias/traspasos	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	(8)	-	(8)
Amortización de las bajas	-	-	8	-	8
Dotación para amortización	(134)	(22)	(9)	-	(165)
Saldo a 30-06-2013(*)	192	247	24	-	463
Coste	1.530	304	1.507	-	3.341
Amortización acumulada	(1.231)	(67)	(1.483)	-	(2.771)
Pérdidas por deterioro	(107)	-	-	-	(107)
Valor contable	192	247	24	-	463

(\*) Cifras no auditadas

**Gastos de Investigación y desarrollo**

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a los siguientes proyectos:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de Euros							
	30/06/14				31/12/13			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable
Salarios Científicos	917	(625)	(107)	185	792	(540)	(107)	145
Estudios Clínicos	357	(324)	-	33	368	(289)	-	79
<b>Total</b>	<b>1.274</b>	<b>(949)</b>	<b>(107)</b>	<b>218</b>	<b>1.160</b>	<b>(829)</b>	<b>(107)</b>	<b>224</b>

El importe total de los desembolsos por investigación y desarrollo que se han reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el primer semestre de 2014 asciende a 37 miles de euros (64 miles de euros en el primer semestre de 2013) (ver nota 21).

Las adiciones de gastos de desarrollo de los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a proyectos desarrollados por el Grupo, como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad.

### Inmovilizado Intangible situado en el extranjero

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene las siguientes inversiones ubicadas fuera del territorio español, o cuyos derechos sólo pueden ejercitarse fuera del territorio español:

	Miles de euros							
	30/06/14				31/12/13			
Inmovilizado	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor contable	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor Contable
Desarrollo	1.274	(949)	(107)	218	1.160	(829)	(107)	224
Concesiones, patentes, licencias y similares	304	(102)	-	202	304	(80)	-	224
Aplicaciones Informáticas	1.595	(1.510)	-	85	1.508	(1.498)	-	10
Otro Inmovilizado	7	-	-	7	33	-	-	33
<b>Total</b>	<b>3.180</b>	<b>(2.661)</b>	<b>(107)</b>	<b>512</b>	<b>3.005</b>	<b>(2.407)</b>	<b>(107)</b>	<b>491</b>

### Inmovilizado Intangible totalmente amortizado

A 30 de junio de 2014 el Grupo tenía elementos del inmovilizado Intangible, todavía en uso y totalmente amortizados, cuyo valor neto contable ascendía a 1.971 miles de euros (A 31 de diciembre de 2013: 1.841 miles de euros).

### Seguros

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

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

8 Instrumentos financieros por categoría y calidad crediticia

8a Instrumentos financieros por categoría

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

30 de junio de 2014	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
<b>Activos en balance</b>			
Cuentas comerciales a cobrar y otras			
cuentas a cobrar (nota 9)	14.990	-	14.990
Otros activos financieros (nota 9)	-	3.016	3.016
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	2.808	-	2.808
<b>Total</b>	<b>17.798</b>	<b>3.016</b>	<b>20.814</b>

30 de junio de 2014	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Préstamos (nota 16)	-	1.465	1.465
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar (nota 15)	-	4.776	4.776
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6.241</b>	<b>6.241</b>

31 de diciembre de 2013	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Total
<b>Activos en balance</b>			
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar (nota 9)	14.051	-	14.051
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 11)	4.560	-	4.560
<b>Total</b>	<b>18.611</b>	<b>-</b>	<b>18.611</b>

31 de diciembre de 2013	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Préstamos (nota 16)	-	1.633	1.633
Cuentas comerciales a pagar y otras cuentas a pagar (nota 15)	-	4.624	4.624
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6.257</b>	<b>6.257</b>

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 8b Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la calificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa internamente por el Grupo.

En relación con los saldos de Clientes y Otros activos financieros, que no mantienen una clasificación crediticia específica, el Grupo considera que no presentan riesgos de deterioro significativos, basándose en su experiencia histórica y en el análisis realizado por el departamento de riesgos de las distintas compañías.

Los valores razonables no difieren significativamente de los nominales.

### 9 . Clientes y otras cuentas a cobrar

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Otros activos financieros	8.646	8.646
Total	8.646	8.646
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Otros activos financieros	3.820	816
- Clientes y deudores	5.818	4.605
- Clientes, empresas del grupo y asociadas	5	5
- Provisiones por deterioro del valor	(822)	(821)
- Otros activos corrientes	539	800
Total	9.380	5.405
	18.006	14.051

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en las siguientes monedas:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
Euro	17.792	13.972
GBP	214	79
<b>TOTAL</b>	<b>18.006</b>	<b>14.051</b>

El detalle de los otros activos financieros no corrientes y corrientes a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
<b>Activos financieros no corrientes:</b>		
Depósitos y fianzas	95	95
Crédito a largo plazo (nota 12)	8.500	8.500
Créditos con terceros	51	51
<b>Total activos financieros no corrientes</b>	<b>8.646</b>	<b>8.646</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>		
Imposiciones plazo fijo	3.016	-
Depósitos bancarios	804	816
<b>Total activos financieros corrientes</b>	<b>3.820</b>	<b>816</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>12.466</b>	<b>9.462</b>

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el crédito a largo plazo de 8.500 miles de euros corresponde a la contraprestación recibida por la venta de la sociedad dependiente Natraceutical Industrial, S.L.U. en julio de 2013 (ver nota 2.2 y nota 12). Se trata de un crédito con vencimiento el 30 de junio de 2017 y que devenga un interés igual al Euríbor a 1 mes más un margen del 2%. La transacción incluye garantías habituales en este tipo de operaciones, que se reducirían del precio de la transacción en caso de materializarse las potenciales contingencias. Los Administradores de la sociedad dominante no consideran probable a día de hoy dichas contingencias.

La imposición a plazo fijo que el Grupo presenta a 30 de junio de 2014 corresponde a una nueva contratación realizada en el presente ejercicio, con fecha de vencimiento en julio de 2014 y está depositada en una entidad financiera española.

Las imposiciones a plazo fijo que el Grupo presentaba a 31 de diciembre de 2012 estaban depositadas en entidades financieras españolas y tenían vencimientos que iban desde el 18 de enero de 2013 hasta el 20 de diciembre de 2013. Los vencimientos de diciembre, o bien tenían posibilidad de cancelación anticipada, o bien tenían ventanas de salida entre los días 1 y 10 de los meses de enero, abril, julio y octubre. Dichas imposiciones fueron canceladas en el ejercicio 2013.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Las mencionadas imposiciones han devengado un tipo de interés de mercado durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013.

Los valores razonables de los activos financieros no difieren significativamente de los nominales.

A 30 de junio de 2014, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.181 miles de euros (1.573 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El detalle de las cuentas a cobrar vencidas y no vencidas por periodos, netas de su provisión de insolvencias, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
No vencido	2.820	2.216
Hasta 3 meses	1.065	554
Entre 3 y 6 meses	1.116	939
Mas de 6 meses	-	80
Total	5.001	3.789

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo durante el primer semestre de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	2014	2013(*)
A 1 de enero	821	1.413
Provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar (nota 21)	7	-
Aplicación de deterioro del valor de cuentas a cobrar (nota 21)	(6)	-
A 30 de junio	822	1.413

(\*) Cifras no auditadas a 30 de junio de 2013

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se ha producido una dotación por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes por importe de 7 miles de euros y una aplicación de 6 miles de euros. Durante el primer semestre de 2013 no se registraron dotaciones ni aplicaciones por deterioro de las cuentas a cobrar.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Otros gastos de explotación" en las cuentas de pérdidas y ganancias de 2014 y 2013 adjuntas. Normalmente se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo, cancelando igualmente la cuenta a cobrar.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El resto de las cuentas incluidas en clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

### 10. Existencias

El detalle de existencias a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, neto de provisiones, es el siguiente:

	30/06/14	31/12/13
Materias primas y otros aprovisionamientos	331	350
Productos en curso	57	50
Productos terminados	1.699	2.174
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>2.087</b>	<b>2.574</b>

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

El Grupo a 30 de junio de 2014 tiene compromisos firmes de venta de producto terminado por importe de 3.000 miles de euros y compromiso firme de compra por importe de 1.591 miles de euros (3.500 y 1.815 miles de euros de compromisos firmes de venta y compra, respectivamente, a 30 de junio de 2013).

### 11. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
Caja y bancos	2.808	4.560
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.808</b>	<b>4.560</b>

No existen circunstancias en las que los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, mantenidos por el Grupo, no estén disponibles para su uso por parte del mismo.



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 12. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades Interrumpidas

El Grupo procedió en el ejercicio 2010 a clasificar los activos de Natraceutical Industrial, S.L.U., afectos al contrato marco firmado con Naturex S.A., como activos mantenidos para la venta, registrando así los mismos a valor de mercado de acuerdo al precio fijado en el acuerdo, dado que a cierre de dicho ejercicio se cumplían los requisitos establecidos en la NIIF 5 para tal clasificación.

Dichos activos incluían principalmente terrenos y construcciones y otros activos financieros.

En el ejercicio 2011 Natraceutical, S.A. obtuvo las correspondientes autorizaciones de las entidades financiadoras de la operación sindicada para ejecutar la operación.

En julio de 2013, el Grupo formalizó el contrato de venta a Naturex de la sociedad dependiente Natraceutical Industrial, S.L.U., último activo vinculado a la División de Ingredientes Funcionales, fusionada con Naturex en 2009. La operación ascendió a 8.500 millones de euros, lo que derivó en un crédito a largo plazo por dicho importe, con vencimiento el 30 de Junio de 2017 (ver nota 2.2). Dicho crédito devenga un interés igual al Euribor a 1 mes más un margen del 2%. La transacción incluye garantías habituales en este tipo de operaciones, que se reducirían del precio de la transacción en caso de materializarse las potenciales contingencias. Los Administradores de la sociedad dominante no consideran probable a día de hoy dichas contingencias.

No existen activos ni pasivos que deban ser clasificados como mantenidos para la venta a 30 de Junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

### 13. Capital social y prima de emisión

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 está compuesto por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

En el ejercicio 2002, las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

A 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 46,11% y del 46,86% de las acciones de la Sociedad dominante, respectivamente.

A 30 de Junio de 2014 los accionistas que participan en el capital social de la sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 3% son las siguientes:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Nombre o denominación social del accionista	% Participación
NATRA, S.A.	46,11%
FÉLIX REVUELTA FERNÁNDEZ	7,688%
CARAFAL INVESTMENT, S.L.	3,736%
HISPANICA DE CALDERERIA, S.A.L.	3,026%

A 31 de diciembre de 2013 los accionistas que participaban en el capital social de la sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 3% eran las siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Participación
NATRA, S.A.	46,86%
FÉLIX REVUELTA FERNÁNDEZ	7,688%
CARAFAL INVESTMENT, S.L.	3,736%
KUTXABANK, S.A.	3,04%
HISPANICA DE CALDERERIA, S.A.L.	3,026%

Durante el ejercicio 2013 se distribuyeron dividendos por importe de 12.000 miles de euros. Dicho reparto de dividendos fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Mayo de 2013.

### Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. El importe de la prima de emisión a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es de 103.494 miles de euros.

### Limitaciones para la distribución de dividendos

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen limitaciones para la distribución de dividendos.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 14. Ganancias acumuladas y otras reservas

#### a) Ganancias acumuladas

Al 1 de enero de 2013	(49.612)
Beneficio del primer semestre	2.381
Reparto de dividendos	(12.000)
Adquisición de acciones propias	(12)
Otros movimientos	23
<b>Al 30 de junio de 2013(*)</b>	<b>(59.220)</b>
Al 1 de enero de 2014	(60.748)
Beneficio del primer semestre	1.545
<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b>(59.203)</b>

(\*) Cifras no auditadas

#### Acciones propias en cartera

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad poseía 4.385.542 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1,12 euros por acción, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 1,33% del capital social a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad dominante adquirió las acciones propias en virtud del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de junio de 2005, renovado anualmente por la Junta General hasta la fecha, que autoriza al Consejo de Administración a comprar acciones propias a unos precios mínimos y máximos preestablecidos.

El movimiento habido en el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	30/06/14		30/06/13(*)	
	Coste (Miles de Euros)	Nº de acciones	Coste (Miles de Euros)	Nº de acciones
Saldo al inicio del ejercicio	4.902	4.385.542	4.890	4.305.677
Adiciones	-	-	12	79.865
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>4.902</b>	<b>4.385.542</b>	<b>4.902</b>	<b>4.385.542</b>

(\*) Cifras no auditadas

#### b) Otras reservas

El Grupo no presenta otras reservas ni a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

15. Proveedores y otras cuentas a pagar

	Miles de Euros	
	30/06/14	31/12/13
<b>Proveedores y otras cuentas a pagar:</b>		
- Proveedores y otras cuentas a pagar	4.007	3.796
- Proveedores empresas del grupo y asociadas	106	5
<b>Total proveedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>4.113</b>	<b>3.801</b>
<b>Otros pasivos corrientes:</b>		
- Remuneraciones pendientes de pago	663	744
- Ingresos anticipados	-	79
<b>Total otros pasivos corrientes</b>	<b>663</b>	<b>823</b>
<b>Total Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>4.776</b>	<b>4.624</b>

El valor razonable del importe de proveedores y cuentas a pagar se asemeja a su valor nominal, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
Euro	4.643	4.593
GBP	132	31
CAD	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.776</b>	<b>4.624</b>

16. Deuda financiera

	30/06/14	31/12/13
<b>Corriente</b>		
Otras deudas con entidades de crédito	1.465	1.633
	<b>1.465</b>	<b>1.633</b>

Los valores contables de las deudas financieras se aproximan a sus valores razonables. El valor nominal de los recursos ajenos corrientes se aproximan a su valor razonable ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los recursos ajenos del Grupo están denominados en euros.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### (a) Deuda financiera con entidades de crédito

La deuda recogida en el balance a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 adjunto corresponde a 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 0,6%, esto es un tipo de interés medio del 1,6% en el primer semestre de 2014 (1,6% en el ejercicio 2013) y no tiene límite.

Los Importes de los recursos ajenos del Grupo están denominados en euros.

### (b) Otros pasivos financieros

El Grupo no presenta otros pasivos financieros a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

## 17. Impuesto diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados en el balance, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30/06/14	31/12/13
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Gastos no deducibles	722	873
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	1.025	1.162
Otros	-	-
	<b>1.747</b>	<b>2.035</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Revalorización de activos	-	-
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	-	-
	-	-
<b>Activos y pasivos por impuesto diferido (neto)</b>	<b>1.747</b>	<b>2.035</b>

Los movimientos habidos durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 en los activos y pasivos por impuesto diferidos han sido los siguientes:

	2014	2013(*)
A 1 de enero	2.035	3.198
Cargo en cuenta de resultados (Nota 24)	(288)	
Impuesto cargado/abonado directamente a ganancias acumuladas	-	
A 30 de junio	<b>1.747</b>	<b>3.198</b>

(\*) Cifras no auditadas

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El movimiento del primer semestre de 2014 con cargo a resultados hace referencia a la baja de créditos fiscales por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores compensados en este ejercicio por importe de 138 miles de euros así como a la reversión de 150 miles de euros del ajuste positivo por la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros netos surgido en el ejercicio 2012 según el Real Decreto-Ley 12/2012.

Por otro lado, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene activos y pasivos no registrados en el balance por los siguientes importes:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Vencimiento	Pérdidas y Ganancias	Vencimiento	Pérdidas y Ganancias
<b>Activos por diferencias temporarias deducibles</b>				
Deterioro de créditos		750		750
Revalorización fiscal de participaciones		-		-
Deterioro de cartera		309		459
Deducciones 2005	2020	1.190	2020	1.190
Deducciones 2006	2021	2.863	2021	2.863
Deducciones 2007	2022	10	-	10
Deducciones 2008	2023	7	2023	7
Bases Imponibles 2007	2025	2.347	2025	2.377
Bases Imponibles 2008	2026	868	2026	868
Bases Imponibles 2009	2027	6.392	2027	6.392
Bases Imponibles 2010	2028	1.751	2028	1.800
Bases Imponibles 2011	2029	5.303	2029	5.303
Bases Imponibles 2012	2030	1.427	2030	1.614
Bases Imponibles 2013	2031	3.831	-	3.831
<b>Total activos por impuesto diferido no registrados</b>		<b>27.048</b>		<b>27.464</b>
<b>Pasivos por diferencias temporarias deducibles</b>				
Amortización fiscal Fondo de Comercio		66		66
<b>Total pasivos por impuesto diferido no registrados</b>		<b>66</b>		<b>66</b>

### Incentivos fiscales aplicados en el ejercicio o pendientes de deducir

La legislación en vigor relativa al Impuesto de Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional y la actividad exportadora.

Las deducciones para incentivar las referidas actividades, pendientes de aplicación en próximos ejercicios por parte del Grupo fiscal, a efectos de la normativa española, son las siguientes:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### FORMACIÓN PROFESIONAL

Ejercicio Generación	Importe	Ejercicio Vencimiento
2.006	1	2.021
2.007	-	2.022
2.008	1	2.023
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	

### EMPRESA EXPORTADORA

Ejercicio Generación	Importe	Ejercicio Vencimiento
2.005	1.190	2.020
2.006	1.626	2.021
2.007	9	2.022
2.008	6	2.023
<b>TOTAL</b>	<b>2.831</b>	

Las sociedades españolas han generado en ejercicios anteriores las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio Generación Deducción	Importe Deducción	Renta acogida a Deducción	Ejercicio Vencimiento
2006	1.236	6.178	2021
<b>Total</b>	<b>1.236</b>	<b>6.178</b>	

Las Sociedades españolas del Grupo acreditaron deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios derivadas de la transmisión de elementos de Inmovilizado de la compañía, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del RDL 4/2004 por el que se aprueba el TRLIS. El beneficio total acogido a la citada deducción asciende a 6.178 miles de euros, habiéndose reinvertido el importe obtenido en las transmisiones de los elementos de inmovilizado, en los ejercicios 2004 a 2007, en valores representativos del capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial. La deducción por reinversión acreditada asciende a 1.236 miles de euros, que se encuentra pendiente de aplicación.

En el primer semestre de 2014 no se han generado ni aplicado deducciones sin embargo se han compensado bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 1.548 miles de euros. En el ejercicio 2013 el

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Grupo no registró ningún crédito fiscal derivado de las bases imponibles del Grupo fiscal.

A 30 de junio de 2014, el Grupo tiene pendiente de compensar bases imponibles negativas generadas de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio Generación	Importe	Ejercicio Vencimiento
2.007	9.167	2.025
2.008	4.965	2.026
2.009	21.307	2.027
2.010	5.836	2.028
2.011	17.677	2.029
2.012	4.756	2.030
2.013	12.767	2.031
<b>TOTAL</b>	<b>76.475</b>	

A 30 de junio de 2014, la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del perímetro de consolidación fiscal es la siguiente:

	Miles de euros			
	Cuentas de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado contable antes de impuestos	1.833	-	-	-
Ajustes de consolidación	-	(1.359)	-	-
Diferencias permanentes	18	-	-	-
Diferencias temporarias:				
- Con origen en el ejercicio	-	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	467	(499)	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Principalmente dentro del epígrafe de diferencias positivas con origen en ejercicios anteriores se encuentra recogido un ajuste por valor de 467 miles de euros derivado de la reversión del deterioro fiscal de la participación en Laboratorios Forte Pharma SAM.

El ajuste negativo en diferencias temporarias recoge parte de la reversión del ajuste positivo por la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros netos surgido en el ejercicio 2012.

X



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los períodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales, al igual que las deducciones pendientes de aplicar, puede ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

En relación a la contabilización de los créditos fiscales que el Grupo mantiene actualmente activados y a la evaluación de su recuperabilidad en los plazos legalmente establecidos, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado la previsión de generación de resultados positivos suficientes, en base a los planes de negocio establecidos, así como otros ingresos por actividades ajenas a la explotación en ejercicios futuros.

### 18. Provisiones para otros pasivos y gastos

Los movimientos de las provisiones corrientes y no corrientes del primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

#### Provisiones no corrientes

##### 2014

	Retribuciones post- empleo	Indemnizaciones	Total
A 1 de enero de 2014	289	684	973
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados:			
- Provisiones adicionales (nota 22)	-	-	-
- Provisiones utilizadas			
Traspasos			
A 30 de junio de 2014	289	684	973

##### 2013

	Retribuciones post- empleo	Indemnizaciones	Total
A 1 de enero de 2013	253	-	253
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados:			
- Provisiones adicionales	-	-	-
A 30 de junio de 2013(*)	253	-	253

(\*) Cifras no auditadas

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones corrientes.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

En el segundo semestre del ejercicio 2013 se traspasaron ciertas indemnizaciones registradas en remuneraciones pendientes de pago a provisiones no corrientes, debido a que los Administradores de la Sociedad Dominante no prevén que sean liquidadas en el corto plazo, dado el avance legal de los recursos abiertos.

El análisis del total de estas provisiones es el siguiente:

	30/06/14	31/12/13
No corriente	973	973
Corriente	-	-
	973	973

### Pasivos contingentes

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen pasivos contingentes significativos a 30 de junio de 2014 ni a 31 de diciembre de 2013.

### 19. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación

	2014	2013(*)
Ventas	17.736	18.509
Total ingresos ordinarios	17.736	18.509
Otros ingresos	2	91
Total otros ingresos de explotación	2	91

(\*) Cifras no auditadas

El Grupo presenta cierta estacionalidad en sus ventas a lo largo del ejercicio siendo los meses que mayor cifra de ventas recogen marzo y abril.

### 20. Gastos de personal

	Miles de euros	
	2014	2013(*)
Sueldos y salarios	2.892	2.791
Seguridad Social	968	918
Otras cargas sociales	31	32
Total gastos de personal	3.891	3.741

(\*) Cifras no auditadas

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El número medio de empleados en el curso del primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, distribuido por categorías, es el siguiente:

	30/06/14	30/06/13(*)
Consejeros	1	1
Directivos	2	2
Administrativos	25	25
Fabricación	11	10
Comerciales	59	60
Laboratorio	5	5
	<b>103</b>	<b>103</b>

(\*) Cifras no auditadas

Asimismo, la distribución por sexos del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	30/06/2014			31/12/13		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	1	-	1	1	-	1
Directivos	1	1	2	1	1	2
Administrativos	5	20	25	5	18	23
Fabricación	7	4	11	6	4	10
Comerciales	24	37	61	23	34	57
Laboratorio	-	4	4	-	5	5
	<b>38</b>	<b>66</b>	<b>104</b>	<b>36</b>	<b>62</b>	<b>98</b>

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el Grupo no tiene empleados discapacitados.

### 21. Gastos por naturaleza

La composición de los gastos de explotación de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas a 30 de junio de 2014 y 2013, desglosados por naturaleza, es la siguiente:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de euros	
	30/06/14	30/06/13(*)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	467	(147)
Aprovisionamientos	3.822	4.590
Publicidad y propaganda	3.901	4.163
Servicios profesionales	2.011	1.816
Arrendamientos	467	448
Otros gastos	345	424
Transportes	539	603
Servicios bancarios	87	92
Primas de seguros	109	119
Suministros	82	91
Tributos	37	73
Investigación y desarrollo (Ver nota 7)	37	64
Reparaciones y mantenimiento	-	3
Dotación provisiones de tráfico	7	-
Aplicación provisiones de tráfico	(6)	-
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>7.616</b>	<b>7.896</b>
Amortización del Inmovilizado material (Ver nota 6)	61	77
Amortización de los activos Intangibles (Ver nota 7)	174	165
<b>Total amortización del Inmovilizado</b>	<b>235</b>	<b>242</b>

(\*) Cifras no auditadas

## 22. Ingresos y gastos financieros

	Miles de euros	
	30/06/14	30/06/13(*)
<b>Ingresos financieros</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros:		
-De terceros	109	179
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>179</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	-
Por deudas con terceros	(67)	(68)
<b>Total</b>	<b>(67)</b>	<b>(68)</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(67)</b>	<b>(68)</b>
Diferencias de cambio	-	(3)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	84	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>126</b>	<b>118</b>

(\*) Cifras no auditadas

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### 23. Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, durante el primer semestre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Miles de euros	
	30/06/14	30/06/13(*)
Ventas	161	482
Aprovisionamientos	(1)	(1)
Servicios recibidos	(95)	(358)
Gastos financieros	(2)	-
Ingresos financieros	15	15

(\*) Cifras no auditadas

Las transacciones en moneda extranjera del primer semestre de 2014 y 2013 se efectuaron en dólares canadienses y libras esterlinas.

### 24. Impuesto sobre las ganancias y saldos con Administraciones Públicas

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natraceutical, S.A. tributa como sociedad dominante en el Grupo de consolidación fiscal número 0013/08 junto con la entidad Forte Pharma Ibérica, S.L.U.

	2014	2013
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	-	-
<b>Total impuesto corriente</b>	-	-
<b>Impuesto diferido:</b>		
Aplicación créditos fiscales	(138)	-
Otros impuestos diferidos	(150)	(15)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(288)</b>	<b>(15)</b>
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>(288)</b>	<b>(15)</b>

En el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 no hubo impuesto sobre el beneficio (cargado)/abonado directamente al patrimonio neto.

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo vigente y el gasto registrado por el citado impuesto es como sigue:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Beneficio (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.833</b>	<b>2.396</b>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Activos y pasivos por impuesto diferido	(150)	(15)
Aplicación de créditos fiscales	(138)	-
<b>Ingreso (gasto) por impuesto</b>	<b>(288)</b>	<b>(15)</b>
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>	<b>1.545</b>	<b>2.381</b>

Por su parte, las distintas sociedades dependientes consolidadas calculan el gasto por impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

Como resultado de este cálculo, el Grupo no ha generado un impuesto corriente dado que al mantener bases imponibles negativas de ejercicios anteriores registradas en su balance, ha procedido a compensar esta cuota resultante. Con motivo de esta compensación resulta un gasto por impuesto diferido por la baja de los créditos fiscales de 138 miles de euros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el primer semestre de 2014 corresponden principalmente al impuesto diferido derivado de la reversión del ajuste por limitación de los gastos financieros de las sociedades españolas.

Las sociedades consolidadas tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables (cinco para el Impuesto de Sociedades). Los administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una posible inspección de los ejercicios pendientes.

El detalle de los créditos con las Administraciones Públicas corrientes a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
H.P. deudora por IVA	1.003	805
H.P. deudora por retenciones y pagos a cuenta	40	40
<b>Total créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>1.043</b>	<b>845</b>

El detalle de los saldos a pagar a Administraciones Públicas corrientes a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

	Miles de euros	
	2014	2013
H.P. acreedora por IVA	235	224
H.P. acreedora por IRPF	142	75
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	640	620
<b>Total deudas con Administraciones Públicas</b>	<b>1.017</b>	<b>919</b>

### 25. Ganancias por acción

La conciliación a 30 de junio de 2014 y 2013 del número medio ponderado de acciones ordinarias, utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	Miles de acciones	
	2014	2013(*)
Acciones emitidas a cierre del ejercicio (nota 13)	328.714	328.714
Acciones propias en cartera a cierre del semestre (nota 14)	4.386	4.386
Número medio de acciones propias en cartera	4.386	4.344
<b>Número medio de acciones en circulación</b>	<b>324.328</b>	<b>324.370</b>

(\*) Cifras no auditadas

#### a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (nota 14).

	Miles de euros	
	30/06/14	30/06/13(*)
Beneficio neto (miles de euros)	1.545	2.381
Número medio de acciones en circulación	324.328	324.370
<b>Beneficios básicos por acción (miles de euros)</b>	<b>0,005</b>	<b>0,007</b>

(\*) Cifras no auditadas

#### b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

A 30 de junio de 2014 y 2013 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

En el primer semestre de 2013 se repartió un dividendo de 12.000 miles de euros. En 2014 no se han repartido dividendos (nota 13 y 14).

### 26. Compromisos

#### a) *Compromisos de compra de activos fijos*

A 30 de junio de 2014 y 2013 el Grupo no tiene compromisos firmes de compra de activos fijos.

#### b) *Compromisos por arrendamiento operativo*

A 30 de junio de 2014 y 2013, el Grupo tiene arrendadas varias oficinas, almacenes y vehículos, principalmente, bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo.

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

Miles de euros	30/06/14	30/06/13(*)
Menos de 1 año	591	549
Entre 1 y 5 años	453	471
Más de 5 años	-	-
<b>Total</b>	<b>1.044</b>	<b>1.020</b>

(\*) Cifras no auditadas

### 27. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades del Grupo Natra, al "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los miembros de la Alta Dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie. No se desglosan en esta nota las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, ya que han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La dominante última del Grupo es Natra, S.A.



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

A continuación, se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013:

### (a) Venta de bienes o servicios

	30/06/14	30/06/13(*)
Prestación de servicios:		
- Dominante última	-	5
<b>Total prestación de servicios</b>	-	<b>5</b>
<b>Total</b>	-	<b>5</b>

(\*) Cifras no auditadas

### (b) Compra de bienes y servicios

	30/06/14	30/06/13(*)
Compra de bienes:		
- Otras partes vinculadas	79	-
<b>Total compra de bienes</b>	<b>79</b>	-
Adquisición de servicios:		
- Dominante última	85	81
<b>Total adquisición de servicios</b>	<b>85</b>	<b>81</b>
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>81</b>

(\*) Cifras no auditadas

No existen otro tipo de transacciones con partes vinculadas realizadas por el Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013, excepto por las detalladas anteriormente.

A continuación, se detallan los saldos con partes vinculadas a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
<b>Cuentas a cobrar a partes vinculadas:</b>		
- Dominante última (nota 9)	5	5
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
	Miles de euros	
	30/06/14	31/12/13
<b>Cuentas a pagar a partes vinculadas:</b>		
- Dominante inmediata (nota 15)	(108)	(5)
- Otras partes vinculadas	(23)	-
<b>Total</b>	<b>(129)</b>	<b>(5)</b>

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas surgen de transacciones de venta y prestación de servicios y tienen vencimiento 30 días después de la fecha de la venta. Las cuentas a cobrar no están

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

aseguradas. Las cuentas a cobrar corrientes no devengan ningún interés mientras que las cuentas a cobrar no corrientes devengan un interés de mercado.

Las cuentas a pagar a partes vinculadas surgen de transacciones de compra y tienen vencimiento 30 días después de la fecha de compra. Las cuentas a pagar corrientes no devengan ningún interés, mientras que las cuentas a pagar no corrientes devengan un interés de mercado.

### 28. Hechos posteriores a la fecha del balance

No existen acontecimientos posteriores significativos.

### 29. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría a las distintas sociedades del Grupo son los siguientes:

<u>Firma de Auditoría</u>	<u>30/06/14</u> <u>Auditoría</u> <u>de Cuentas</u>
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	34
	<u>34</u>

No existen honorarios de auditoría devengados a 30 de junio de 2013.

A 30 de junio de 2014 y 2013 no existen otros servicios devengados por sociedades que utilicen la marca PwC.

### 30. Retribución a los miembros del Consejo de Administración y de la alta Dirección

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 231 miles de euros (Primer semestre de 2013: 159 miles de euros) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013(*)</u>
Sueldos	130	134
Retribución variable	78	-
Días	23	25
Total	<u>231</u>	<u>159</u>

(\*) Cifras no auditadas

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

A 30 de junio de 2014 el Consejo de Administración de la sociedad dominante está compuesto por 4 hombres y 2 mujeres (6 hombres y 2 mujeres a 31 de diciembre de 2013).

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay personal considerado como alta dirección en la Sociedad. Las funciones de la alta dirección son ejercidas directamente por miembros del Consejo de Administración.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical

#### Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

##### Evolución de la cifra de negocios

Como ya se informó en la nota de resultados del primer trimestre, la evolución de Natraceutical en los primeros meses del ejercicio estuvo claramente marcada por un cambio en la operativa de compras del canal farmacéutico, especialmente visible en Francia, principal mercado de Forté Pharma.

Las restricciones de financiación en Europa unidas a cierta falta de visibilidad sobre la evolución del consumo en el medio plazo han llevado al canal farmacéutico a modificar sus hábitos de aprovisionamiento en los últimos trimestres. Mientras tradicionalmente se concentraba un mayor volumen de compras en las campañas de pre-ventas, en las cuales se ofrecían condiciones preferentes, en el primer trimestre del ejercicio se puso de manifiesto la voluntad del canal de acompasar dichos aprovisionamientos con la evolución de las ventas a lo largo del semestre.

Elio significó una reducción del 6,0% en la cifra de negocios de Natraceutical entre los meses de enero a marzo, mientras que en el segundo trimestre del ejercicio las ventas de la compañía se situaron ya en niveles similares a los del ejercicio anterior, tras alcanzar 7,64 millones de euros entre los meses de abril a junio, frente a 7,77 millones de euros en el mismo periodo de 2013, aunque todavía con signos de prudencia por parte del canal farmacéutico en Francia.

##### Evolución del resultado operativo de Natraceutical 2013-2014

(en millones de euros)

	2013			2014			
	1º	2º	1-6	1º	2º	1-6	Cambio
Cifra negocios	10,74	7,77	18,51	10,10	7,64	17,74	-4,2%
EBITDA	2,94	-0,42	2,52	2,61	-0,67	1,94	-23,0%
Resultado operativo	2,81	-0,53	2,28	2,50	-0,79	1,71	-25,0%

##### Por mercados

Por mercados geográficos, Francia, España y Bélgica aglutinaron un 91,6% de las ventas de la compañía. El cambio del proceso de compras comentado anteriormente afectó principalmente a Francia, país de referencia de la compañía, que en el primer semestre de 2014 concentró el 62,4% de la cifra de negocios y sufrió un descenso del 6,6% en ventas.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

España aportó el 18,0% de las ventas del negocio, con un crecimiento del 0,9% en los primeros seis meses del año, mientras que la cifra de negocios de Bélgica creció un 2,9%, representando este mercado el 11,3% sobre las ventas totales de Natraceutical.

### Por gama de producto

Por el liderazgo de Forté Pharma en el segmento de control de peso, la venta de productos de esta gama sigue siendo el referente en el comportamiento de la compañía durante los primeros meses del ejercicio.

A cierre del primer semestre, la gama de control de peso concentró el 77,8% de las ventas totales de la compañía. Al descenso del 5,5% en la cifra de negocios de esta gama en el primer trimestre, le siguió una recuperación del 4,2% entre los meses de abril a junio, gracias al apoyo publicitario y promocional que se realiza en este trimestre.

Por su parte, la gama de salud/energía concentró el 12,3% de la cifra de negocios y retrocedió un 33,6% en los primeros seis meses del año, hecho principalmente motivado en el primer trimestre del ejercicio por el lanzamiento en el primer trimestre de 2013 de una gama de productos bio que incluía referencias de salud.

Finalmente, la gama de belleza concentró el 9,9% de las ventas de Natraceutical, con un crecimiento del 5,4% tras el éxito de los productos lanzados en los últimos meses.

### **Evolución de la cuenta de resultados**

A pesar del retroceso en ventas del 4,2% en los primeros seis meses del año, Natraceutical consiguió proteger su margen bruto, que se mantuvo en el 76%, si bien el EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones) se situó a cierre de junio en 1,94 M€ frente a 2,52 M€ en el mismo período del ejercicio anterior por la variación en ventas.

Desde la cancelación del crédito sindicado en diciembre de 2012, Natraceutical mantiene un resultado financiero positivo, que a cierre del primer semestre de 2014 se situó en 0,13 millones de euros.

En lo relativo a la partida de "Impuestos sobre ganancias", dada la existencia de créditos fiscales en las sociedades individuales del grupo Natraceutical, y por tanto, la no aplicación de liquidaciones trimestrales ante la administración tributaria, en líneas generales la compañía realiza únicamente a cierre de ejercicio el cálculo del impacto fiscal de la evolución del negocio. Sin embargo, debido al proyecto de fusión en curso entre Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre, Natraceutical procedió a auditar sus cuentas del primer semestre de 2014 y a incorporar a cierre de junio una previsión de los impuestos sobre las ganancias en los primeros seis meses del año, por importe de 0,29 millones de euros. Este efecto es únicamente contable y el importe contabilizado a cierre de junio se estima que se reducirá en el cierre del ejercicio a niveles similares a los de 2013.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

El descenso de 0,77 millones de euros en ventas respecto al primer semestre de 2013 y el provisional impacto fiscal comentado explican la diferencia en el beneficio neto del semestre, que se ha situado en 1,55 millones de euros frente a 2,38 millones de euros en junio de 2013.

### Deuda financiera

A cierre de junio, la deuda con entidades financieras ascendió a 1,46 millones de euros. Sin embargo, la deuda financiera neta (calculada como la deuda con entidades financieras, menos la caja y los activos financieros de gran liquidez) arrojó un excedente de tesorería de 5,16 millones de euros.

Adicionalmente, fruto de la venta de Natraceutical Industrial, S.L.U. a Naturex en julio de 2013, Natraceutical mantiene un derecho de cobro con Naturex por importe de 8,5 millones de euros pagaderos mediante un crédito con vencimiento máximo en junio de 2017, contabilizado en el balance de la compañía bajo el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes".

### Proyecto de fusión entre Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre

El pasado 26 de junio Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre comunicaron la formalización de un protocolo de fusión, que se prevé sea efectivo antes de finales del presente ejercicio.

Mediante esta operación, la multinacional española Laboratorio Reig Jofre, uno de los principales líderes en el sector farmacéutico europeo en formulación y desarrollo de principios de alto valor añadido, se integrará en Natraceutical dando lugar al quinto laboratorio farmacéutico español por cifra de negocios cotizado en el mercado de valores español, por detrás compañías de reconocida trayectoria en el mercado bursátil como Grifols, Amiral, Rovi y Faes Farma.

La compañía resultante contará con una cifra de negocios proforma 2013 de 149,7 millones de euros, un EBITDA de 16,1 millones de euros y un ratio de endeudamiento financiero neto por debajo de 1,2 veces EBITDA. Esta sólida estructura financiera constituye una fortaleza adicional de este proyecto de integración, que nace con una fuerte capacidad para acometer nuevos desarrollos e inversiones estratégicas.

La ejecución formal de la operación está condicionada por que la Comisión Nacional del Mercado de Valores conceda a Laboratorio Reig Jofre la exención para la formulación de una OPA, así como por la aprobación de la operación por parte de las autoridades de la Competencia y por las Juntas Generales de Accionistas de las compañías.

Ambas compañías esperan remitir en los próximos días a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el informe del experto independiente sobre las valoraciones consideradas para la fusión y convocar a mediados de septiembre las juntas extraordinarias de accionistas que deberán aprobar la operación.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros)*

### Medio ambiente

Como consecuencia de la operación de integración de la División de Ingredientes Funcionales del Grupo Natraceutical en la compañía cotizada francesa Naturex SA el 30 de diciembre de 2009, el Grupo ha cesado en el desarrollo de actividad industrial por lo que su negocio no origina riesgos medioambientales.

### Otros aspectos organizativos

En la Junta General de Accionistas, celebrada en primera convocatoria el 30 de Junio de 2014, se tomaron los siguientes acuerdos:

Se aprobó fijar en seis el número de miembros del consejo de administración y asimismo:

- Ratificar como Consejero a DON GALO ÁLVAREZ GOICOECHEA;
- Designar como Consejera por plazo de cinco años a contar de esta fecha a DOÑA MARÍA JOSÉ BUSUTIL SANTOS

### Uso de Instrumentos financieros por el Grupo Natraceutical

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo Natraceutical incurre, principalmente, en riesgos financieros de tipo de interés. Por lo tanto, en el Grupo Natraceutical a través del Comité de Riesgos Financieros identifica, evalúa y gestiona los riesgos de interés y cambio asociados a las operaciones de todas las Sociedades integrantes del Grupo.

El Grupo Natraceutical y sus Sociedades individuales están expuestos a dos tipologías de riesgo financiero de forma habitual:

1. Un riesgo de tipo de Interés derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de Intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés).
2. En menor medida, un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente al euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo o de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipo de cambio).

El Grupo Natraceutical gestiona las dos tipologías de riesgos señaladas y aquellas otras que, en su caso, pudieran presentarse, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y cambio.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2014

Las actividades de Natraceutical Group se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera el Grupo.

Con carácter general, Natraceutical Group considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera del Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. Los principales tipos de riesgos identificados y gestionados en la Sociedad se resumen en los siguientes:

- **Riesgo material:** es el riesgo por daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales y materiales, así como, los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.
- **Pérdida de beneficio:** es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- **Riesgo financiero:** es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.
- **Riesgo regulatorio.**

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

### Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en la nota 27 "Transacciones con partes vinculadas" de la Información Financiera Intermedia.

### Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

No existe ningún acontecimiento importante acaecido después del cierre a 30 de junio de 2014.

### Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Durante el primer semestre de 2014 no se han producido adquisiciones de acciones propias. Durante el primer semestre de 2013 se adquirieron 79.865 acciones propias por un importe de 12 miles de euros. No se han producido ventas de acciones propias durante el primer semestre de 2014 ni de 2013. A 30 de junio de 2014 la sociedad posee 4.39 millones de acciones a un precio medio de 1,12 y que suponen un 1,33% del capital social.



## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante. Las acciones en autocartera son propiedad de Natraceutical S.A. sociedad dominante del Grupo.

### Información legal del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, de Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

- a) La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones, y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

A 30 de junio de 2013, el capital social de Natraceutical S.A. está representado por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores  
No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.
- c) Las participaciones significativas de capital, directas o indirectas

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natraceutical, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 30 de junio de 2014, son los siguientes:

Nombre o denominación social del accionista	% Participación
Natra, S.A.	46,11%
Félix Revuelta Fernández	7,688%
Carafal Investment S.L.	3,736%
Hispanica de Calderería,S.A.L.	3,026%

- d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

- e) Pactos parasociales

Natraceutical S.A. tiene un pacto parasocial con BMS Promoción y Desarrollo, S.L. y el Grupo Lafuente.

Por lo que respecta al pacto parasocial con BMS Promoción y Desarrollo, S.L. el % de capital afecto es del 0,75%, mientras que en el caso del Grupo Lafuente, el capital afecto asciende a 0.17%.

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

- f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de Consejeros.

El Consejo se rige por las reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades Anónimas para este órgano, por los Estatutos Sociales y por las reglas de desarrollo en cuanto a su operativa recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración que figura en la página web [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com), bajo el apartado Información general para el accionista. Dicha página incluye asimismo el texto íntegro de los Estatutos Sociales.

El Reglamento del Consejo regula las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no pública, explotación en beneficio del consejero de oportunidades de negocio de las que haya tenido conocimiento por su condición de tal y transacciones con consejeros o con accionistas significativos.

Procedimiento de dimisión de consejeros

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

Modificación de Estatutos

La Junta General de accionistas, debidamente convocada y constituida, es el órgano supremo de la sociedad y, por tanto, se halla facultada para adoptar cuantos acuerdos sean de su competencia, según lo establecido en la Ley y en los presentes Estatutos.

La Junta General Ordinaria de accionistas se celebró en segunda convocatoria el 30 de junio de 2014 con el Orden del Día establecido y con la concurrencia de accionistas presentes de un 54,93% y representados de un 2,37%, que titulaban en conjunto un 57,30% de las acciones representativas del capital social.

Todos los acuerdos se adoptaron por unanimidad de los reunidos, salvo el punto segundo que fue aprobado por mayoría de los reunidos (con la abstención de accionistas representados que titulaban el 0,0012% del capital social) y el punto cinco que fue aprobado por mayoría de los reunidos (con la abstención de accionistas representados que titulaban el 0,0012% del capital social y con el voto en contra de accionistas representados que titulaban el 0,0009% del capital social)

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

I. Se aprobaron las cuentas anuales Individuales y consolidadas, la aplicación de resultados y la gestión del consejo de administración correspondientes al ejercicio 2013.

II. Se aprobó fijar en seis el número de miembros del consejo de administración y asimismo:

- Ratificar como Consejero a DON GALO ÁLVAREZ GOICOECHEA.
- Designar como Consejera por plazo de cinco años a contar de esta fecha a DOÑA MARÍA JOSÉ BUSUTIL SANTOS.

III. Se aprobó autorizar al consejo de administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización concedida en Junta de 30 de mayo de 2013.

IV. Se aprobó prorrogar el nombramiento de los auditores de cuentas de la sociedad, Price Waterhouse Coopers, por un año más, es decir, para auditar el ejercicio 2014.

V. Se aprobó con carácter consultivo el informe sobre las remuneraciones de los consejeros de Natraceutical para el ejercicio 2014.

VI. Se facultó a la secretaría del consejo de administración para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General.

- g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Junio de 2014, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización concedida en Junta de 30 de Mayo de 2013.

- h) Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

- l) Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA.

No existe ningún tipo de acuerdo entre la Sociedad y los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad.

11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30  
31  
32  
33  
34  
35  
36  
37  
38  
39  
40  
41  
42  
43  
44  
45  
46  
47  
48  
49  
50  
51  
52  
53  
54  
55  
56  
57  
58  
59  
60  
61  
62  
63  
64  
65  
66  
67  
68  
69  
70  
71  
72  
73  
74  
75  
76  
77  
78  
79  
80  
81  
82  
83  
84  
85  
86  
87  
88  
89  
90  
91  
92  
93  
94  
95  
96  
97  
98  
99  
100

## Natraceutical, S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

### HOJA DE FIRMAS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014

Los miembros del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A. mediante la presente, suscriben los estados financieros consolidados Intermedios y el informe de gestión Intermedio de Natraceutical, S.A. y Sociedades que Integran el Grupo Natraceutical correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de Agosto de 2014 y firmados en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

Valeza 26 de Agosto de 2014

Presidente:  
Natrac, S.A. representada por D. Galo Alvarez  
Golcochea

Consejero Delegado:  
Nombre: François Gaydler

Consejero:  
Juan Ignacio Egaña Azurmendi

Consejero:  
BMS Promoción y Desarrollo, S.L. representada  
por D. Jose Luis Navarro Fabra

Consejera:  
Brenda McCabe

~~Secretaria Consejo~~  
María José Busutil Santos