

**Naturhouse Health, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Naturhouse Health, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Naturhouse Health, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

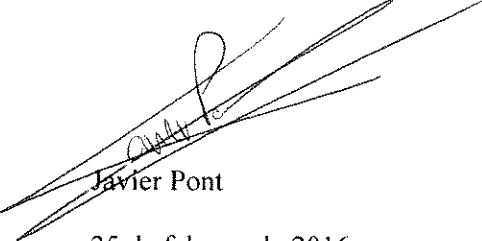
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Pont

25 de febrero de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/00163
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2015	31/12/2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible	Nota 7	2.193	2.345	Capital y reservas-	Nota 13	3.000	3.000
Inmovilizado material	Nota 8	5.025	5.522	Capital suscrito		2.149	2.149
Activos financieros no corrientes	Nota 10.1	813	757	Prima de emisión		8.225	1.631
Inversiones en empresas asociadas -				Reservas	Nota 13	(214)	-
Participaciones puestas en equivalencia	Nota 10.2	3.140	2.749	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 13	(115)	85
Activos por impuestos diferidos	Nota 17.3	369	458	Diferencias de conversión		22.860	22.560
Total activo no corriente		11.540	11.831	Resultado del ejercicio		(14.050)	(14.207)
				Dividendo a cuenta		21.855	15.218
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	Nota 13	161	153
				Total Patrimonio Neto		22.016	15.371
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 11	3.541	3.925	Provisiones no corrientes	Nota 14	1.044	798
Cientes por ventas y prestaciones de servicios				Deudas no corrientes	Nota 15	2.930	4.363
Cientes, empresas vinculadas	Nota 19.1	4.952	5.182	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17.5	478	456
Activos por impuesto corriente y otros créditos		21	110	Total pasivo no corriente		4.452	5.617
con administraciones públicas				PASIVO CORRIENTE:			
Otros activos corrientes	Nota 17.1	569	272	Deudas corrientes	Nota 15	1.960	4.525
Inversiones en empresas vinculadas		876	683	Pasivos financieros con partes vinculadas	Nota 19.1	1.445	2.007
Activos financieros corrientes	Notas 10.2 y 19.1	-	11.007	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 16	4.776	4.621
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10.3	42	42	Proveedores, empresas vinculadas	Nota 19.1	4.424	6.369
Total activo corriente	Nota 12	19.830	8.659	Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 17.1	2.298	3.201
TOTAL ACTIVO		41.371	41.711	Total pasivo corriente		14.903	20.723
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		41.371	41.711

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 18.1	95.792	95.731
Aprovisionamientos	Nota 18.2	(27.832)	(28.708)
Margen Bruto		67.960	67.023
Otros ingresos de explotación		808	696
Gastos de personal	Nota 18.3	(17.970)	(17.403)
Otros gastos de explotación	Nota 18.5	(17.008)	(16.614)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados		33.790	33.702
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 7 y 8	(1.135)	(1.216)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(181)	(25)
RESULTADO OPERATIVO		32.474	32.461
Ingresos financieros	Nota 18.4	38	551
Otros ingresos financieros		38	551
Gastos financieros	Nota 18.4	(282)	(761)
Por deudas con terceros		(282)	(761)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 18.4	-	(1)
Diferencias de cambio	Nota 18.4	(17)	13
RESULTADO FINANCIERO		(261)	(198)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		926	680
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		33.139	32.943
Impuesto sobre Sociedades	Nota 17.2	(10.376)	(10.449)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		22.763	22.494
RESULTADO CONSOLIDADO NETO		22.763	22.494
Resultado atribuible a socios externos		97	66
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	Nota 13	22.860	22.560
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción):			
- Básico		0,38	0,38
- Diluido		0,38	0,38

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2015.

L

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	22.763	22.494
B- OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
Partidas que no se traspasarán a resultado:	-	-
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por diferencias por la conversión de estados financieros en moneda extranjera	(241)	(23)
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)	22.522	22.471
Total Resultado Global atribuible a:		
- La Sociedad Dominante	22.660	22.521
- Socios minoritarios	(138)	(50)
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	22.522	22.471

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria consolidada adjunta y el Anexo I forma parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2015.



Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Patrimonio Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	375	2.149	539	-	124	8.544	-	875	12.606
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(39)	22.560	-	(50)	22.471
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	(3.861)	-	-	-
- Reparto a reservas	-	-	3.861	-	-	(4.683)	-	-	(4.683)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ampliación de capital	2.625	-	(2.525)	-	-	-	-	-	100
- Distribución de dividendos	-	-	(6.793)	-	-	-	(14.207)	-	(21.000)
Variaciones en el perímetro	-	-	6.549	-	-	-	-	(672)	5.877
Saldo a 31 de diciembre de 2014	3.000	2.149	1.631	-	85	22.560	(14.207)	153	15.371
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(200)	22.860	-	(138)	22.522
Distribución del resultado del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	(20.804)	14.207	-	-
- Reparto a reservas	-	-	6.597	-	-	(1.756)	-	-	(1.756)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(3)	(214)	-	-	-	-	(217)
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(14.050)	-	(14.050)
Variaciones del perímetro y otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	146	146
Saldo a 31 de diciembre de 2015	3.000	2.149	8.225	(214)	(115)	22.860	(14.050)	161	22.016

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2015.

2

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		20.946	24.871
Resultado del ejercicio antes de impuestos		33.139	32.943
Ajustes al resultado:		897	790
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 7 y 8	1.135	1.216
- Variación de provisiones (+/-)		246	31
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Notas 7 y 8	181	25
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	Nota 18.4	-	1
- Ingresos financieros (-)	Nota 18.4	(38)	(551)
- Gastos financieros (+)	Nota 18.4	282	761
- Diferencias de cambio (+/-)	Nota 18.4	17	(13)
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos	Nota 10.2	(926)	(680)
Cambios en el capital corriente		(2.037)	(1.268)
- Existencias (+/-)	Nota 11	384	(371)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		319	698
- Otros activos corrientes (+/-)		(771)	259
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.969)	(1.854)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(11.053)	(7.594)
- Pagos de intereses (-)		(282)	(761)
- Cobros de dividendos (+)		461	-
- Cobros de intereses (+)		38	551
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(11.270)	(7.384)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		10.284	19.511
Pagos por inversiones (-)		(937)	(6.189)
- Inversiones en empresas vinculadas y unidades de negocio	Notas 3.c y 10.2	-	(3.127)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 7 y 8	(881)	(3.062)
- Otros activos financieros		(56)	-
Cobros por desinversiones (+)		11.221	22.685
- Cobros de empresas vinculadas	Nota 10.2	11.007	18.958
- Inmovilizado intangible y material		214	1.512
- Otros activos financieros		-	2.215
Combinaciones de negocio	Nota 3.c.1	-	3.015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(20.021)	(39.127)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(217)	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		(217)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(3.998)	(13.444)
- Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)		(3.998)	(13.444)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(15.806)	(25.683)
- Dividendos (-)		(15.806)	(25.683)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(38)	(22)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		11.171	5.233
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		8.659	3.426
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		19.830	8.659

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria Consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2015.

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2015

Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio 2015

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio 2015

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2015

Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015

1.	Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo.....	8
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	8
3.	Criterios de consolidación	12
4.	Distribución del resultado.....	16
5.	Normas de valoración	19
6.	Exposición al riesgo	29
7.	Inmovilizado intangible.....	30
8.	Inmovilizaciones materiales	32
9.	Arrendamientos.....	35
10.	Activos financieros	37
11.	Existencias.....	39
12.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40
13.	Patrimonio neto	40
14.	Provisiones y contingencias.....	43
15.	Deuda financiera	43
16.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	45
17.	Situación fiscal	46
18.	Ingresos y gastos	50
19.	Saldos y operaciones con partes vinculadas	52

20.	Información sobre medioambiente	55
21.	Otra información	56
22.	Información por segmentos.....	57
23.	Hechos posteriores	61

Informe de Gestión

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales
Consolidadas del ejercicio 2015

1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo

Naturhouse Health, S.A.(en adelante, la "Sociedad" o la "Sociedad Dominante") se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991. Su domicilio social se encuentra en la calle Botánica 57-61, en L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona y dispone del número de identificación fiscal A-01115286.

El objeto social de la Sociedad, de conformidad con sus estatutos, es la exportación y venta al mayor y detalle de todo tipo de productos relacionados con la dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, así como la elaboración, promoción, creación, edición, divulgación, venta y distribución de toda clase de revistas, libros y folletos, la comercialización de productos dietéticos, hierbas medicinales y cosmética natural. Dicha actividad es llevada a cabo, principalmente, mediante tiendas propias y a través de franquiciados. Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a la misma actividad y que constituyen, junto con ella, el Grupo Naturhouse Health (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Naturhouse"). En la Nota 3 y el Anexo I se detallan los datos principales relacionados con las sociedades dependientes participadas directa e indirectamente por la Sociedad Dominante que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

En la actualidad, el Grupo Naturhouse desarrolla su actividad, principalmente, en España, Italia, Francia y Polonia.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en ejercicio de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, solicitó la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta y suscripción de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad Dominante cotizan en bolsa desde el 24 de abril de 2015 (Véase Nota 13.a).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 25 de febrero de 2016.

Estas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil que le es aplicable. Las mismas han sido confeccionadas a partir de las contabilidades individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en el Anexo I) y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados bajo NIIF-UE y resto del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único a dicha fecha, Kiluva, S.A., el 5 de Marzo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados consolidados del Grupo:

- Estado de Situación Financiera
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Estado de Resultado Global
- Estado de cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 (NIIF-UE) en ocasiones difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido todos los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado en base al principio de uniformidad de reconocimiento y valoración. En caso de ser de aplicación una nueva normativa que modifique principios de valoración existentes, ésta se aplicará de acuerdo con el criterio de transición de la propia norma.

Algunos importes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de situación financiera consolidado se han agrupado por razones de claridad, presentándose su desglose en las notas de las cuentas anuales consolidadas.

La distinción presentada en el estado de situación financiera consolidado entre partidas corrientes y no corrientes se ha realizado en función del cobro o de la extinción de activos y pasivos antes o después de un año.

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.

Finalmente, las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales consolidadas (estado de situación financiera consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de resultado global consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado) y de las notas de las cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, salvo indicación de lo contrario.

Asimismo, con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Naturhouse se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas por la Unión Europea fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Naturhouse se presentan en la Nota 5.

Normas e interpretaciones efectivas en el ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos en la presentación y desglose de los mismos:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:	Contenido:	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
IFRIC 21 – Gravámenes (publicada en mayo 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración.	17 de junio de 2014 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2015 (2)

(1) La Unión Europea endosó el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

(2) La fecha de entrada en vigor IASB de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2015

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estas cuentas anuales consolidadas, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en Unión Europea:		
Modificación de la NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de febrero de 2015 (1)
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016



Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de notas, etc.).	1 de enero de 2016
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento (2)		
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31.	1 de enero de 2017 (2)
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a NIC 17. Los arrendatarios incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financiadas.	1 de enero de 2019
Modificaciones e interpretaciones		
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

(1) La fecha de entrada en vigor IASB de estas normas era a partir del 1 de julio de 2014.

(2) Es recomendable actualizar el estado de aprobación de las normas por la Unión Europea a través de la página web del EFRAG.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado la aplicación anticipada de las Normas e Interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante están evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 5.I.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones y juicios contables realizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF requiere la realización por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias. Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, de conformidad con la NIC 8, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

R

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse Notas 5.a y 5.b).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 5.c).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véanse Notas 5.h y 14).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 5.e y 5.f).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 5.k y 17).

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2014.

f) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas consolidadas sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales consolidadas u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

3. Criterios de consolidación

La fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma que la de la Sociedad Dominante. Asimismo, con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable, tomando como base los criterios contables de la Sociedad Dominante. La elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha basado en la aplicación de los siguientes métodos:

a) Sociedades dependientes y asociadas

Se consideran "Sociedades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades dependientes o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si existen acuerdos con otros socios de las mismas que otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la NIIF 10, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. En el Anexo I de estas Notas se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. En caso necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Adicionalmente, para la participación de terceros debe considerarse:

- El patrimonio de sus dependientes se presenta en el epígrafe "Patrimonio Neto atribuible a Socios Externos" del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (véase Nota 13).
- Los resultados del ejercicio se presentan en el epígrafe "Resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 13).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de los resultados y reservas de las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

Se consolidan por el método de puesta en equivalencia aquellas sociedades sobre las que Naturhouse Health, S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificadas como "Operaciones conjuntas".

El método de la puesta en equivalencia consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas asociadas - Participaciones puestas en equivalencia" del valor de los activos netos y fondo de comercio si lo hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia".

b) Conversión de estados financieros en moneda distinta al euro

Los estados financieros de las sociedades dependientes, cuyos registros se encuentren en moneda distinta al euro incluidos en el proceso de consolidación se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre a todos sus activos y pasivos, a excepción del patrimonio, que se valora al tipo de cambio histórico. Los resultados, por su parte, se convierten al tipo de cambio medio acumulado del ejercicio. La diferencia surgida de aplicar el proceso de conversión anteriormente descrito, se registra dentro del Estado de Resultado Global Consolidado como "Diferencias de conversión".

c) Variaciones del perímetro

Las combinaciones de negocios de entidades o negocios bajo control común quedan fuera del alcance de la NIIF 3. Una combinación de negocios entre entidades o negocios bajo control común es una combinación de negocios en la que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte o partes, tanto antes como después de la combinación de negocios, y ese control no es transitorio.

Para las combinaciones de negocio que se describirán a continuación, correspondientes al ejercicio 2014, para las que ya existía control común, el Grupo y su Accionista mayoritario establecieron como norma general para establecer el valor de los activos y pasivos adquiridos, para las que no existe guía específica bajo NIIF, su valor en libros. Dicho valor en libros se obtuvo del valor en libros bajo Plan General Contable Español (PGC) del balance consolidado auditado de su accionista mayoritario, Kiluva, S.A. y convertido a NIIF. Para estas transacciones bajo control común, como se comentará a continuación, no existían diferencias significativas de dicho valor en libros consolidado bajo PGC y bajo NIIF.

Ejercicio 2015-

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas durante el ejercicio 2015 corresponden a la constitución de tres nuevas sociedades dependientes: Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU). El Grupo ha desembolsado 100 miles de euros como capital social, aproximadamente, tanto en Naturhouse d.o.o. (Croacia) como en UAB Naturhouse (Lituania), a través de su filial Naturhouse S.p zo.o. (Polonia), así como en Naturhouse Inc. (EEUU).

Durante el ejercicio 2015 no se han producido combinaciones de negocios de entidades o negocios bajo control común.

Ejercicio 2014-

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2014 fueron las siguientes:

c.1. Aportación no dineraria de S.A.S. Naturhouse:

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A., realizó una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). Se trató por tanto de una combinación de negocios de entidades bajo control común, cuyo tratamiento contable no está específicamente indicado en la NIIF 3. De este modo, en las cuentas anuales no se aplicó el método de adquisición sino el "pooling of interest" – "predecesor accounting" por considerarse que ésta era la política contable más adecuada para reflejar esta transacción.

Lo anterior supuso que, desde un punto de vista contable, la aportación no dineraria de S.A.S. Naturhouse fuese registrada con fecha 1 de enero de 2014. Por tanto, el proceso de consolidación fue elaborado usando los valores consolidados de S.A.S. Naturhouse pre-existentes a 1 de enero de 2014 con los criterios de valoración indicados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Naturhouse del ejercicio 2014. Asimismo, los resultados de S.A.S Naturhouse durante el año 2014 se incluyeron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde el comienzo del ejercicio dado que, de acuerdo con lo descrito, se consideró que dicha sociedad dependiente formaba parte del Grupo desde el comienzo del ejercicio.



Por tanto, de la diferencia entre el valor contable de los activos y pasivos de S.A.S. Naturhouse adquiridos a fecha 1 de enero de 2014, por importe de 6.649 miles de euros y la ampliación de capital registrada, por importe de 100 miles de euros, surgió una diferencia por importe de 6.549 miles de euros que se registró como impacto positivo en el patrimonio neto consolidado del Grupo. Los activos y pasivos de S.A.S. Naturhouse reconocidos en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 1 de enero de 2014 fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Inmovilizado intangible (*)	17
Inmovilizado material	327
Activos financieros no corrientes	1.082
Activos por impuesto diferido (*)	77
Activo no corriente	1.503
Existencias	860
Clientes por ventas y prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	2.832
Otros activos corrientes	695
Inversiones en empresas vinculadas	4.306
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.015
Activo corriente	11.708
Total activo	13.211
Provisiones no corrientes	24
Deudas no corrientes	1.779
Pasivo no corriente	1.803
Deudas corrientes	1
Pasivos financieros con partes vinculadas	1.383
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.375
Pasivo corriente	4.759
Total pasivo	6.562
Activos netos adquiridos	6.649

Ampliación de capital	100
Impacto en reservas	6.549
Total	6.649

(*) Estos epígrafes ya incluyen el efecto de la eliminación en consolidación del master franquicia de S.A.S. Naturhouse, cuyo valor neto contable a la fecha asciende a 257 miles de euros, registrado en el inmovilizado intangible y su efecto fiscal.

El estado de situación financiera del Grupo a 1 de enero de 2014, fecha de efectos contables de la aportación no dineraria comentada anteriormente, que recoge la integración de los activos y pasivos de S.A.S. Naturhouse a dicha fecha, fue desglosado en las cuentas anuales consolidadas de Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2014.

Como consecuencia de dicha operación, se incorporaron al perímetro las sociedades dependientes y asociadas de S.A.S. Naturhouse:

- a) Naturhouse Belgium S.P.R.L. (100% del capital social),
- b) Kiluva Portuguesa Nutrição e Dietética, Lda. (29% del capital social) y
- c) Naturhouse, GmbH (44% del capital social).

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ostentaba por tanto, el 100% del capital social de Kiluva Portuguesa Nutrição e Dietética, Lda. y Naturhouse, GmbH.

c.2. Adquisición del 24,9% de la sociedad Ichem, Sp. zo.o:

Con fecha 19 de febrero de 2014 el Grupo, a través de la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A. adquirió a su Accionista Único a dicha fecha, Kiluva, S.A., 99 participaciones de un total de las 398 participaciones del capital de la sociedad polaca Ichem, Sp. zo.o pasando a ostentar de este modo el 24,9% de participación sobre dicha sociedad, por importe de 2.275 miles de euros. El precio de dicha transacción se determinó según el coste por el que el Accionista Único tenía contabilizada dicha participación en su balance consolidado. Una vez materializada dicha adquisición, tal y como establece la NIIF 10, el Grupo sigue sin poseer el control sobre dicha sociedad dado que no posee la mayoría de los derechos de voto en su Órgano de Gobierno. No obstante, tal y como establece la NIIF 11, sí se considera que existe control conjunto sobre dicha sociedad (negocio conjunto) dado que el Grupo, por los derechos de voto que ostenta, puede vetar cualquier decisión significativa, por lo que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Adicionalmente, cabe señalar que, aunque el Grupo es uno de sus clientes más importantes, las compras que realizó el Grupo a Ichem, Sp. zoo en el ejercicio 2015 representaron menos del 63% de la cifra de negocios de la sociedad. Los restantes accionistas de Ichem son con un 24,9% la sociedad vinculada Zamodiet, S.A. y con un 50,2% personas físicas polacas o entidades polacas sin vinculación alguna con Naturhouse. Todas sus transacciones de compra de producto se realizan a precios de mercado (soportado por un estudio realizado por los asesores fiscales BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L., Nota 19) y entre las otras actividades que dicha sociedad realiza con otros terceros destacan la venta de productos farmacéuticos y otros productos alimenticios que representan una parte significativa de su actividad.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo continúa ejerciendo control conjunto sobre Ichem, Sp. zo.o dado que no se han producido cambios en la estructura de gobierno de dicha sociedad.

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	17.964	16.488
	17.964	16.488
Distribución:		
A reserva legal	-	525
A dividendo a cuenta	14.050	14.207
A dividendos	3.914	1.756
Total	17.964	16.488

Adicionalmente, en la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores tienen previsto acordar una distribución de dividendo adicional por importe de 1.036 miles de euros con cargo a reservas, de modo que el total de dividendos acordados en el ejercicio asciende a 19.000 miles de euros, una vez considerados los dividendos a cuenta del ejercicio y la distribución del resultado del ejercicio 2015.

Ejercicio 2015

Con fecha 5 de marzo de 2015 los Administradores han acordado distribuir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 8.500 miles de euros:

	Miles de Euros Estado Contable Provisional Formulado el 28/02/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 al 28/02/2015	9.103
Estimación del Impuesto de Sociedades	(313)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Cantidad máxima de posible distribución	8.790
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	13.405
Importe dividendo a cuenta	(8.500)
Remanente de tesorería después del pago	4.905

Asimismo, con fecha 18 de marzo de 2015 los Administradores han acordado distribuir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 2.550 miles de euros:

	Miles de Euros Estado Contable Provisional Formulado el 16/03/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 al 16/03/2015	12.047
Estimación del Impuesto de Sociedades	(313)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Dividendo a cuenta repartido anteriormente	(8.500)
Cantidad máxima de posible distribución	3.234
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	4.859
Importe dividendo a cuenta	(2.550)
Remanente de tesorería después del pago	2.309

Finalmente, con fecha 27 de julio los Administradores han acordado distribuir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 3.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 31/07/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 a 31/07/2015	15.852
Estimación del Impuesto de Sociedades	(761)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Dividendo a cuenta repartido anteriormente	(11.050)
Cantidad máxima de posible distribución	4.041
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	7.283
Importe dividendo a cuenta	(3.000)
Remanente de tesorería después del pago	4.283

Ejercicio 2014

Con fecha 30 de septiembre de 2014 los Administradores acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2014, por un importe de 14.207 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 30/09/2014
Beneficios desde el 01/01/2014 al 30/09/2014	16.592
Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.207)
Dotación a reservas obligatorias por ley	(525)
Cantidad máxima de posible distribución	14.860
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	19.886
Importe dividendo a cuenta	(14.207)
Remanente de tesorería después del pago	5.679

Por otra parte, la sociedad S.A.S. Naturhouse repartió dividendos a Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad Dominante en dicho momento, con anterioridad a la formalización mercantil de su entrada al perímetro por importe de 6.500 miles de euros. Dicho dividendo se consideró en la distribución de dividendos del ejercicio 2014 al Accionista Único en aquella fecha.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, se transcriben los estados contables previsionales formulados por la Sociedad en los que se pone en manifiesto la existencia de un beneficio suficiente en los periodos que permitía la distribución de los dividendos a cuenta, y justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder efectuar el pago.

Por tanto, los dividendos distribuidos y pagados y los acordados para su distribución en los últimos 2 ejercicios, así como el dividendo por acción pagado y el acordado para su distribución por acción han sido los siguientes:

	2015	2014
Dividendos:		
Dividendos distribuidos y pagados (en miles de euros)	15.806	25.682
Dividendos acordados distribución (en miles de euros)	19.000	22.756
Número de acciones	60.000.000	60.000.000
Dividendo por acción distribuido y pagado (en euros)	0,26	0,43
Dividendo por acción acordado distribución (en euros)	0,32	0,38

5. Normas de valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo a las NIIF e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado conforme al criterio descrito en la Nota 5.c. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Investigación y Desarrollo

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no es intensiva en gastos significativos en Investigación y Desarrollo, no generando mayor gasto en I+D+I que el correspondiente al registro de la marca y de la fórmula de producto en el departamento de sanidad correspondiente. La política del Grupo es registrar directamente como gasto, tanto los gastos incurridos en Investigación como en Desarrollo, por entender que no cumplen los criterios para su activación establecidos por la NIC 38 y por ser éstos poco significativos, dado que la mayor parte de estas actividades es realizada directamente por los proveedores del Grupo.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 28 miles de euros (47 miles de euros en el ejercicio 2014).

Derechos de Traspaso

Se corresponden con los importes pagados en concepto de traspasos de locales en la adquisición de nuevas tiendas. Se amortizan linealmente en un periodo de 10 años.

✓

Propiedad industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por el Grupo. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 7. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

Aplicaciones Informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de entre un 20% a un 33% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.c.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Las sustituciones o renovaciones de elementos de inmovilizado completos se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción o producción previo a la puesta en funcionamiento de los activos, son capitalizados, procediendo tanto de fuentes de financiación específica destinados de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica de acuerdo a las pautas establecidas para activos cualificados en la NIC 23. Durante el ejercicio 2015 y 2014 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

Los años de vida útil estimados por el Grupo para cada grupo de elementos se indican a continuación:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33,33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8,33 - 30
Equipos procesos de información	3 - 4
Elementos de transporte	6,25 - 10

La totalidad del inmovilizado material se amortiza linealmente en base a estos años de vida útil estimada.

El epígrafe "Inmovilizado en curso" recoge las adiciones realizadas en instalaciones técnicas y elementos de transporte, que aún no han entrado en explotación. El traspaso de inmovilizado en curso a inmovilizado en explotación se realiza cuando los activos están en disponibilidad para entrar en funcionamiento.

✓

Una partida de inmovilizado material se da de baja cuando se vende o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros del uso continuo del activo. Las ganancias o pérdidas derivadas de la enajenación o baja de una partida de inmovilizado material se determinan como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las inversiones realizadas por el Grupo en locales arrendados (o cedidos en uso), que no son separables del activo arrendado (o cedido en uso), se amortizan linealmente en función de su vida útil que corresponde a la menor entre la duración del contrato de arrendamiento (o de cesión) incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

c) Deterioro de valor de los activos no financieros

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para 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 en libros del activo excede de su valor recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso.

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro (o en periodos intermedios en caso de que concurren evidencias de deterioro), determinando que a la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen indicios que hagan suponer que el valor recuperable de dichos activos sea menor que su valor contable registrado, por lo que el Grupo no ha sometido a deterioro el mismo, salvo por lo indicado en la Nota 8 en relación a dos locales de propiedad en Portugal. Por otra parte, el Grupo no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2015, salvo las marcas indicadas en la Nota 7 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2015 al no existir indicios de deterioro en las mismas.

d) Arrendamientos operativos y financieros

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidado, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza la tasa de interés implícita del contrato. El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato.

En cuanto a los arrendamientos operativos, los gastos del arrendamiento, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se imputan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de las mismas. En el caso de que en el contrato se hubiese establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por este que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que éstos.

Los alquileres no tienen periodos de carencias ni cláusulas compensatorias que generen una obligación futura de compromiso de pagos, que pudieran tener un impacto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

e) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando el Grupo se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

En el ejercicio 2015 el Grupo ha aplicado a sus instrumentos financieros las normas de valoración que se indican a continuación:

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar
- Activos financieros disponibles para la venta

La clasificación depende de la naturaleza y la función del activo financiero y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

1. Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y las cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas a cobrar (incluidos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, saldos en bancos y efectivo, etc.) se valoran a coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

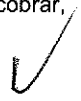
Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el tipo de interés efectivo, excepto en el caso de cuentas a cobrar a corto plazo cuyo plazo es inferior a 12 meses, puesto que en ese caso el efecto del descuento no es significativo.

El método del tipo de interés efectivo se utiliza para calcular el coste amortizado de un instrumento de deuda y para imputar los ingresos por intereses a lo largo del correspondiente periodo. El tipo de interés efectivo es aquel que permite descontar de manera exacta los cobros futuros estimados (incluidos todos los honorarios pagados o percibidos que forman parte integral del tipo de interés efectivo, los costes de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, si procede, durante un periodo más breve hasta alcanzar el valor neto contable en el momento del reconocimiento inicial.

El Grupo registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

2. Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen los instrumentos de patrimonio que no se clasifican como préstamos y partidas a cobrar, inversiones mantenidas a vencimiento ni activos financieros mantenidos para negociar.



La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta que posee el Grupo al cierre del ejercicio 2015 corresponden, básicamente, a acciones de sociedades admitidas a negociación en las Bolsas de Valores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo. En el estado de situación financiera consolidado los préstamos y cuentas a cobrar con un vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del mismo, se clasifican como corrientes.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Estado de Resultado Global Consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, considerando la tasa de interés efectiva.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

f) Existencias

Las existencias se valoran al menor entre su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método del precio medio ponderado.



El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes de 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 menor.

h) Provisiones y contingencias

Los Administradores del Grupo en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

El estado de situación financiera consolidado adjunto recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de las cuentas anuales consolidadas, salvo que sean considerados remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto cuyo importe sea significativo.

j) Compromisos con el personal

El pasivo por prestaciones a largo plazo reconocido en el estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre por la sociedad dependiente italiana Naturhouse, S.R.L. (Nota 14). El Grupo reconoce como gasto o como ingreso devengado en concepto de prestaciones a largo plazo el importe neto del coste de los servicios prestados durante el ejercicio, así como el correspondiente a cualquier reembolso y el efecto de cualquier reducción o liquidación de los compromisos adquiridos. El Grupo ha considerado no significativo el efecto de actualizar dicha provisión, así como el consecuente impacto financiero en los resultados y el patrimonio neto consolidado.

k) Impuesto sobre Sociedades e impuestos diferidos

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El impuesto sobre beneficios representa la suma del pago por impuesto corriente y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.

El gasto por impuesto corriente se calcula sobre la base imponible del ejercicio de las sociedades consolidadas. La base imponible consolidada difiere del resultado neto presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

En España, Naturhouse Health S.A. se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto de Sociedades, siendo Kiluva, S.A la entidad cabecera del Grupo de Consolidación fiscal identificado con el número 265/09 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades en España.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

l) Moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan en euros, que es la moneda funcional de la Sociedad Dominante. Al preparar los estados financieros de cada entidad individual del Grupo, las operaciones en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad (divisas) se reconocen a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convierten aplicando los tipos vigentes en esa fecha. Las partidas no monetarias reconocidas a valor razonable y denominadas en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico en una moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio en las partidas monetarias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo en el que se producen.

A efectos de presentación de las cuentas anuales consolidadas, los activos y pasivos de las operaciones extranjeras del Grupo se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio financiero. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del periodo, salvo si los tipos fluctúan significativamente durante dicho periodo, en cuyo caso se aplicarán aquellos vigentes en las fechas de las operaciones. Las diferencias de cambio, si las hubiere, se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el patrimonio (asignándolas a socios externos, según proceda).

m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que el Grupo obtenga beneficios económicos y si los ingresos pueden medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. También deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento antes de registrar un ingreso:

Venta de bienes

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se entregan los bienes y se ha traspasado la propiedad, momento en el que se cumplen todas las condiciones siguientes:

- el Grupo ha transferido al comprador los principales riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes;
- el Grupo no mantiene ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos puede determinarse con fiabilidad;
- es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;

La venta de bienes se realiza, principalmente, mediante la venta de producto al cliente franquiciado, o directamente al cliente final (consumidor) a través de las tiendas propias que posee el Grupo.

No existen devoluciones de producto significativas ni por parte del cliente franquiciado ni por parte del cliente final.

Prestación de servicios

Los ingresos del Grupo por prestación de servicios corresponden, principalmente, al canon anual que el Grupo cobra directamente a sus franquiciados, así como a los contratos denominados "máster franquicia", importe que el Grupo cobra a un tercero para que dicho tercero explote directamente en un país determinado las franquicias del Grupo. Dicho máster franquicia se suele firmar por un periodo de 7 años y su importe oscila entre los 50.000 y 300.000 euros, que se factura una única vez.

En aplicación de la NIC 18, el Grupo reconoce la totalidad del ingreso por máster franquicia cuando se han transferido la totalidad de los riesgos y beneficios asociados al contrato, que en general se produce en el momento de la apertura de la primera franquicia afecta a dicho contrato de máster franquicia.

Otros ingresos de explotación

En este epígrafe el Grupo registra, principalmente, refacturaciones de gastos a empresas vinculadas o franquiciados terceros así como, en menor medida, los ingresos procedentes de las plantas fotovoltaicas que posee (véase Nota 8).

Ingresos por dividendos e intereses

Los dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir el pago (siempre que sea probable que el Grupo perciba los beneficios económicos y que el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad).

R

Los ingresos por intereses derivados de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos y el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que permite descontar los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero para obtener exactamente el importe neto en libros de dicho activo.

n) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Los principales gastos del Grupo corresponden a Aprovisionamientos (compra de producto terminado a sus proveedores), Otros Gastos de Explotación (arrendamientos, publicidad, transportes, servicios recibidos de su accionista mayoritario, y servicios de profesionales independientes, principalmente) y Gastos de Personal (sueldos y salarios, cargas sociales e indemnizaciones).

Tal y como se indica en la Nota 19.2, la mayor parte de las compras de producto terminado se realizan con partes vinculadas.

ñ) Transacciones con partes vinculadas

El Grupo realiza sus transacciones comerciales con partes vinculadas (ventas, servicios prestados, compras, servicios recibidos y arrendamientos, véase Nota 19.2), según se definen en NIC 24, a precios de mercado.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales (BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L.) consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

Aquellas transacciones con partes vinculadas no realizadas a precios de mercado se ajustan contablemente a su valor razonable. Durante el ejercicio 2015 y 2014 no se ha producido dicha circunstancia.

o) Información sobre medio ambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de adquisición o coste de producción.

El Grupo amortiza dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos.



Los gastos medioambientales correspondientes a la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como a la prevención de la contaminación relacionada con la operativa del mismo y/o el tratamiento de residuos y vertidos, son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

p) Información segmentada

Los segmentos de negocio desglosados en las notas consolidadas son incluidos de manera consistente en base a la información interna disponible por los Administradores de la Sociedad Dominante. Los segmentos operativos son los componentes del Grupo Naturhouse que involucran actividades de negocio donde los ingresos se generan y los gastos se incurren, incluyendo los ingresos ordinarios y gastos de transacciones con otros componentes del mismo grupo. En relación a los segmentos, la información financiera es desglosada regularmente y los resultados operativos son revisados por los Administradores de la Sociedad Dominante, con el objetivo de decidir qué recursos deben asignarse a los segmentos y evaluar el rendimiento de estos.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante ha considerado los siguientes segmentos: España, Italia, Francia, Polonia y Resto de países (Nota 22).

q) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la operativa de los negocios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operativas.

r) Beneficio por acción

El resultado básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el resultado por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del ejercicio o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio ejercicio.

6. Exposición al riesgo

Riesgos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

1. Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con sus activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Provisión por insolvencias	(268)	(221)

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes, mercados y geografías y siendo su importe individual por contraparte poco significativo.

No obstante, desde la Dirección Financiera del Grupo este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, focalizando todos los esfuerzos en un adecuado control y supervisión de la evolución de las cuentas por cobrar y la morosidad, especialmente en aquellos sectores de actividad con mayor riesgo de insolvencia. Asimismo, entre las políticas del Grupo se encuentra la obtención de avales o depósitos de clientes con el fin de garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

El Grupo tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia y el establecimiento de límites de crédito para sus deudores. Por otra parte el Grupo realiza análisis periódicos de la antigüedad de la deuda con los clientes comerciales para cubrir los posibles riesgos de insolvencia.

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días. Los saldos con terceros significativos vencidos a más de 365 días se encuentran totalmente provisionados.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su estado de situación financiera, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 15.

En el entorno actual de mercado, que durante los últimos ejercicios económicos ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, el Grupo ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de su liquidez.

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

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

El calendario de pagos futuros para pasivos financieros se incluye en la Nota 15.

3. Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

A partir de la deuda neta financiera dispuesta al cierre del ejercicio 2014, la implicación en los costes financieros que podría haber tenido una variación de un punto en el tipo de interés medio sería la siguiente:

Ejercicio 2014

Variación tipo de interés	+1%	-1%
Variación coste financiero (miles €)	2	(2)

No obstante, al cierre del ejercicio 2015, el Grupo dispone de tesorería en un importe muy superior a su deuda financiera, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no opera de modo significativo en el ámbito internacional de países con moneda diferente al euro y, por tanto, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

Gestión del capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las sociedades del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables. La estructura de capital del Grupo incluye deuda, que está a su vez constituida por los préstamos y facilidades crediticias, caja y activos líquidos, detalladas en la Nota 15, y fondos propios, que incluye capital y reservas según lo comentado en la Nota 13. En este sentido, el Grupo está comprometido a mantener niveles de apalancamiento coherentes con los objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad.

La Dirección de la Sociedad Dominante, responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital periódicamente.

El ratio de deuda financiera neta sobre el Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se sitúa en -0,4 y 0,01 veces, respectivamente. En el cálculo del mencionado ratio, la Sociedad Dominante ha considerado como deuda financiera neta los epígrafes del estado de situación financiera consolidado de deudas no corrientes y corrientes netas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

7. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	13	21	96	62	192
Variaciones del perímetro	-	-	-	17	17
Adiciones	-	2.345	55	-	2.400
Retiros	(1)	(13)	(6)	(4)	(24)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	12	2.353	145	75	2.585
Adiciones	87	-	42	8	137
Retiros	(11)	(6)	-	-	(17)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	88	2.347	187	83	2.705

<i>Amortización acumulada</i>	Miles de euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(9)	(20)	(59)	(11)	(99)
Dotaciones	-	(135)	(25)	(2)	(162)
Aplicaciones	-	13	6	-	19
Diferencias de conversión	-	2	-	-	2
Saldo a 31 de diciembre de 2014	(9)	(140)	(78)	(13)	(240)
Dotaciones	(6)	(235)	(39)	(5)	(285)
Aplicaciones	11	2	-	-	13
Saldo a 31 de diciembre de 2015	(4)	(373)	(117)	(18)	(512)

<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Derechos de traspaso	84	3
Propiedad Industrial	1.974	2.213
Aplicaciones informáticas	70	67
Otro inmovilizado intangible	65	62
Total Activos intangibles	2.193	2.345

Durante el ejercicio 2015 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

h

Por su parte, la variación de los activos intangibles del ejercicio 2014 correspondía, básicamente, a la adquisición al Accionista Único a dicha fecha, con fecha 20 de junio de 2014, de marcas por valor de 2.331 miles de euros. Dicha compraventa fue satisfecha, junto con el IVA asociado, mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único a la fecha (Nota 10.2).

Asimismo, para la valoración de la transacción a su valor razonable la Sociedad obtuvo un informe de un experto independiente, J. Isern Patentes y Marcas, S.L., a fecha 17 de junio de 2014 y utilizando como metodología de valoración el descuento futuro durante 10 ejercicios (fecha estimada de vida útil de las marcas) de un royalty comprendido entre el 4% y el 6,5%, dependiendo de la marca y producto, utilizando una tasa de descuento del 6,65%. Dicho informe no incluía salvaguardas o limitaciones.

Las marcas por tanto, se amortizan linealmente en una vida útil de 10 años.

De acuerdo con los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, la Sociedad Dominante no las ha sometido a test de deterioro al 31 de diciembre de 2015 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre de los ejercicios 2015, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 102 miles de euros (99 miles de euros en el ejercicio 2014).

El inmovilizado intangible situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no es significativo (véase Nota 22).

f

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros						Total
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	Inmovilizado en curso y anticipos	
Saldo a 31 de diciembre de 2013	850	1.060	7.945	481	162	14	10.512
Variaciones del perímetro	-	-	307	10	10	-	327
Adiciones	-	-	550	23	89	-	662
Retiros	(589)	(305)	(2.779)	(96)	(41)	(9)	(3.819)
Diferencias de conversión	-	-	18	-	-	-	18
Saldo a 31 de diciembre de 2014	261	755	6.041	418	220	5	7.700
Adiciones	-	65	636	22	-	21	744
Retiros	-	(24)	(563)	(69)	(29)	(5)	(690)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	261	796	6.114	371	191	21	7.754

<i>Amortización acumulada</i>	Miles de euros				
	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(65)	(2.522)	(247)	(20)	(2.854)
Dotaciones	(28)	(852)	(119)	(55)	(1.054)
Aplicaciones	24	1.601	90	23	1.738
Diferencias de conversión	-	(8)	-	-	(8)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	(69)	(1.781)	(276)	(52)	(2.178)
Dotaciones	(21)	(721)	(61)	(47)	(850)
Aplicaciones	6	390	67	36	499
Saldo a 31 de diciembre de 2015	(84)	(2.112)	(270)	(63)	(2.529)

<i>Deterioros</i>	Miles de euros		
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(428)	(121)	(549)
Aplicaciones	428	121	549
Saldo a 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Aplicaciones	-	(200)	(200)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	(200)	(200)

<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Terrenos y bienes naturales	261	261
Construcciones	512	686
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.002	4.260
Equipos procesos de información	101	142
Elementos de transporte	128	168
Inmovilizado en curso y anticipos	21	5
Total Inmovilizado Material	5.025	5.522

Las altas de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden, básicamente, a otras instalaciones.

Asimismo, durante el ejercicio 2015 se han producido bajas de inmovilizado material por importe neto de 191 miles de euros que corresponden a la venta del material de tiendas propias traspasadas a franquiciados o ventas a otros terceros. Por su parte, durante el ejercicio 2014, adicionalmente a las incorporaciones del perímetro comentadas en la nota 3.c.1 anterior, se produjeron bajas de inmovilizado material por importe de 1.036 y 310 miles de euros que correspondían, en primer lugar, a la venta de inmovilizado no afecto a la actividad del Grupo que se encontraba registrado en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" y, en segundo lugar, a la venta de un local comercial que tenía en propiedad y que se encontraba registrado en los epígrafes "Terrenos y bienes naturales" y "Construcciones". Ambas ventas se realizaron a una sociedad vinculada al Accionista Único a dicha fecha, Tartales, S.L.U., y se realizaron al valor neto contable por el que el Grupo mantenía registrados dichos activos en el momento de la venta, por lo que no tuvo impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha reestimado el valor recuperable de dos tiendas de propiedad en Portugal de acuerdo con valoraciones realizadas por terceros independientes dado que su valor en uso de acuerdo con los resultados obtenidos mostraba indicios de deterioro. En base a las referidas valoraciones se ha registrado un deterioro por importe de 200 miles de euros al cierre del ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.377 y 1.442 miles de euros, respectivamente. Este inmovilizado se amortiza linealmente como cualquier inmovilizado del Grupo pero no está afecto directamente a la actividad del Grupo. Al 31 de diciembre de 2015 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la NIIF 5 para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 452 miles de euros que se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero y que garantizan la deuda bancaria asumida por los citados contratos (véase Nota 9).



La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizaciones materiales. Al cierre del ejercicio 2015, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Valor neto contable:		
Terrenos y bienes naturales	261	261
Construcciones	512	686
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.465	1.514
Equipos procesos de información	80	84
Elementos de transporte	18	24
Inmovilizado en curso	18	1
Total valor neto contable	2.354	2.571
Total Coste	5.143	4.897
Total Amortización acumulada y deterioros	(2.789)	(2.326)

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2015 ascienden a 1.901 miles de euros (1.286 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no tenía compromisos significativos firmes de compra de activos materiales.

9. Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

Ejercicio 2015

Concepto	Duración del contrato en meses	Miles de euros				
		Coste en origen	Cuotas satisfechas (*)		Cuotas pendientes (*)	
			De años anteriores	Del presente ejercicio	Cuotas pendientes corrientes	Cuotas pendientes no corrientes
Terrenos y Construcciones	144	373	264	29	27	53
Elementos de transporte	36-48	79	12	17	18	32
Total		452	276	46	45	85

Ejercicio 2014

		Miles de euros
--	--	----------------

Concepto	Duración del contrato en meses	Coste en origen	Cuotas satisfechas (*)		Cuotas pendientes (*)	
			De años anteriores	Del presente ejercicio	Cuotas pendientes corrientes	Cuotas pendientes no corrientes
Terrenos y Construcciones	144	373	236	28	26	83
Elementos de transporte	36-48	79	-	12	17	50
Total		452	236	40	43	133

(*) Tanto en cuotas satisfechas como en cuotas pendientes únicamente se incluye la parte de la cuota que corresponde al coste del bien, sin incluir la cuota correspondiente a los intereses.

El valor neto contable de los activos asociados a contratos de arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Terrenos y construcciones	333	335
Elementos de transporte	67	76
Total	400	411

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Menos de un año	45	43
Entre uno y cinco años	85	133
Total	130	176

Al cierre del ejercicio 2015, los arrendamientos financieros corresponden, principalmente, al local ubicado en Lisboa (Portugal). Durante el ejercicio 2014, vencieron los contratos de arrendamiento financiero de las placas fotovoltaicas ubicadas en las provincias de Barcelona, Guadalajara y Las Palmas (España), y el Grupo decidió ejercer la opción de compra de dichas instalaciones técnicas no afectas directamente a la actividad.

K

Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Menos de un año	2.867	2.579
Entre uno y cinco años	7.737	6.353
Más de cinco años	2.673	2.076
Total	13.277	11.008

Los arrendamientos operativos corresponden principalmente al alquiler de las oficinas, almacenes y tiendas propias que posee el Grupo. El Grupo mantiene distintos arrendamientos con una sociedad vinculada a su Accionista mayoritario, Tartales, S.L.U., conforme a lo descrito en la Nota 19.2.

El coste de dichos arrendamientos se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y su importe asciende a 3.350 y 2.870 de euros en 2015 y 2014, respectivamente.

10. Activos financieros

10.1 Activos financieros no corrientes

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42	42
- Otros instrumentos de patrimonio	76	76
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	695	639
Total	813	757

Valor razonable de instrumentos financieros: Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles de acuerdo con el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

F

El importe registrado en el epígrafe "Activos disponibles para la venta" del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde, exclusivamente, a la cartera en instrumentos de patrimonio, instrumentos financieros de Nivel 1, en renta variable con cotización oficial valorados a valor razonable.

Activos disponibles para la venta

Dicho epígrafe no presenta movimientos durante los ejercicios 2015 y 2014.

Deterioro de cartera

Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable de estas inversiones disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio neto del Grupo hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del período.

Se presume que existe una evidencia de deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo durante un período de 1,5 años, sin que se haya recuperado el valor sin perjuicio del registro por deterioro con anterioridad al cumplimiento de dichos parámetros.

10.2 Inversiones en empresas asociadas y vinculadas

Participación en empresas por puesta en equivalencia

La participación en empresas puestas en equivalencia corresponde a la entrada en el perímetro del Grupo durante el ejercicio 2014 de la sociedad participada Ichem, Sp. zo.o conforme a lo descrito en la Nota 3.c. y a los resultados desde su incorporación.

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, así como el movimiento habido durante ambos periodos son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de euros				
	Saldo al 1 de enero de 2015	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Dividendos	Diferencias de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Ichem Sp. zo.o	2.749	926	(461)	(74)	3.140

A

Ejercicio 2014

	Miles de euros				
	Saldo al 1 de enero de 2014	Adquisiciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Dividendos	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Ichem Sp. zo.o	-	2.275	680	(206)	2.749

Otra información relacionada con dicha sociedad participada es la siguiente (cifras al 31 de diciembre de 2015 y en miles de euros):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de impuestos (*)
Ichem Sp. zo.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	19.425	12.609	26.792	3.719

(*) Las ventas y resultado de Ichem, Sp. zo.o incluidos corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. El total de activos y patrimonio se presenta a tipo de cambio a cierre al 31 de diciembre de 2015, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del ejercicio 2015.

Inversiones en empresas vinculadas corrientes

Durante el primer semestre de 2015, se ha cancelado el saldo registrado al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas", por importe de 11.007 miles de euros, correspondiente a la gestión de tesorería centralizada para cobros y pagos que el Grupo tenía con Kiluva, S.A. mediante su compensación con reparto de dividendos (Nota 13).

10.3 Activos financieros corrientes

No se ha producido ningún movimiento en dicho epígrafe durante el ejercicio 2015. Asimismo, el valor contable de los activos financieros del Grupo no difiere significativamente de su valor razonable.

11. Existencias

La composición del epígrafe de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Mercaderías	3.541	3.925

El Grupo no estima oportuno realizar correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción).

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La práctica totalidad de los saldos de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde al importe depositado en cuentas corrientes e imposiciones financieras inferiores a 3 meses que a dichas fechas mantenía el Grupo con entidades financieras, de libre disposición y remuneradas a tipos de mercado, no siendo significativo el importe de efectivo en caja.

13. Patrimonio neto

a) Capital Social

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A., realizó una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse. La sociedad que realizó dicha aportación fue Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad Dominante en esa fecha, siendo los bienes no dinerarios objeto de aportación el 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). El valor de la ampliación de capital mediante aportación no dineraria se escrituró por importe de 100 miles de euros.

Asimismo, con fecha 17 de junio de 2014, la Sociedad Dominante realizó un desdoblamiento de sus acciones y amplió su capital por importe de 2.525 miles de euros con cargo a reservas voluntarias mediante la emisión de nuevas participaciones, quedando fijado en un total de 3 millones de euros dividido en 60 millones de participaciones de 0,05 euros de valor nominal.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en ejecución de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, acordó por unanimidad, la oferta pública de venta y suscripción de nuevas acciones en el Mercado de Valores.

Con fecha 24 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores admitió a cotización 15 millones de acciones del capital social de la Sociedad Dominante con un valor nominal de 5 céntimos de euros cada una de ellas, que fueron vendidas por Kiluva, S.A. a un precio de 4,8 euros. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2015, se ejecutó la opción "Green Shoe" ampliando en 1.097.637 acciones el número de acciones admitidas a cotización, alcanzado un total de 16.097.637 acciones.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, a 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	73,17
Schroder Investment Management, Ltd.	3,07

No existe conocimiento por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de otras participaciones sociales iguales o superiores al 3% del capital social o derechos de voto de la Sociedad Dominante, o siendo inferiores al porcentaje establecido, permitan ejercer influencia notable en la Sociedad Dominante.

b) Distribución del resultado y dividendos

Con fecha 5 de marzo de 2015, el Accionista Único en dicha fecha aprobó destinar el beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2014, el cual ascendía a 16.488 miles de euros, a dividendos por importe de 15.963 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2014 y 525 miles de euros a reserva legal.

Adicionalmente, con fechas 5 de marzo de 2015, 18 de marzo de 2015 y 27 de julio de 2015 la Sociedad distribuyó dividendos por importe de 8.500, 2.550 y 3.000 miles de euros, respectivamente, a cuenta del resultado del ejercicio 2015.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2015 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.

d) Patrimonio neto atribuible a socios externos

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Zamodiet México, S.A de C.V.	161	153
Total	161	153

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	875
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(66)
Diferencias de Conversión	16
Variaciones del perímetro	(672)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	153
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(97)
Diferencias de Conversión	(41)
Otros movimientos	146
Saldo al 31 de diciembre de 2015	161

e) Diferencias de conversión

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del estado de situación financiero consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde a las diferencias de cambio surgidas en la conversión en euros de los estados financieros de sociedades participadas cuya moneda local es distinta al euro: Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse Sp. zo.o. (Polonia), Ichem Sp. zo.o (Polonia), Zamodiet México, S.A. (México) y Naturhouse d.o.o. (Croacia).

El impacto y exposición del Grupo a dichas diferencias de conversión no ha sido significativo.



f) Acciones propias

Al cierre de los ejercicio 2015 la Sociedad Dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Valor nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (miles de euros)
2015	52.816	2.641	4,05	214

A 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma representan el 0,09% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 52.816 acciones, con un valor de 214 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,05 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Número de acciones	2015
Al inicio del ejercicio	-
Compras	64.864
Ventas	(12.048)
Al cierre del ejercicio	52.816

Adicionalmente, los resultados de las ventas de las acciones propias han sido registrados en el patrimonio neto por un importe total de 3 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no realizó operaciones con acciones propias.

g) Beneficio/(Pérdida) por acción

El beneficio o pérdida por acción se calcula en base al beneficio o pérdida correspondiente a los accionistas de la Sociedad Dominante por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Número de acciones	60.000.000	60.000.000
Número de acciones promedio	60.000.000	60.000.000
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	22.860	22.560
Número de acciones propias	52.816	-
Número de acciones en circulación	60.000.000	60.000.000
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción) (*)		
- Básico	0,38	0,38
- Diluido	0,38	0,38

(*) El Grupo presenta el beneficio por acción de acuerdo con NIC 33.

No existen instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio o pérdida por acción.

14. Provisiones y contingencias

a) Provisiones no corrientes

El saldo de otras provisiones no corrientes hace referencia, básicamente, a un compromiso que el Grupo mantiene con determinados empleados de la sociedad italiana Naturhouse S.R.L por importe de 686 miles de euros al cierre del ejercicio 2015. Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), liquidable en el momento del cese de la relación laboral, independientemente de si el cese es voluntario o no. A partir del 1 de enero de 2007, con el cambio normativo en Italia, la reserva constituida para el TFR hasta el 31 de diciembre de 2006 permanece en la sociedad, y se revalúa con los parámetros de la Ley 297/82, y, las retenciones del salario abonado a cada empleado se abonan por la sociedad al INPS (entidad estatal italiana equivalente a la Seguridad Social). Dicho compromiso no se encuentra externalizado y el gasto del mismo se registra en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual ha ascendido a 89 y 221 miles de euros para los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente.

El resto de provisiones no corrientes registradas corresponden a obligaciones y riesgos que el Grupo mantiene provisionados por considerar los mismos como probables.

b) Contingencias

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se ha resuelto la disputa mantenida con la empresa vinculada Zamodiet, S.A. El importe de la misma correspondía a una deuda comercial por importe de 2,2 millones de euros, encontrándose dicho pasivo registrado en el epígrafe "Proveedores, empresas vinculadas" al cierre del ejercicio 2014. La resolución ha supuesto para el Grupo el pago de la referida deuda. No obstante, el Grupo ha recibido dicho importe de Kiluva, S.A., de acuerdo con la garantía que dicha sociedad había otorgado a favor del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existen contingencias que pudieran dar lugar a pasivos no registrados o pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

15. Deuda financiera

El desglose de la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos	12.000	1.885	-	1.885
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	45	85	130
Subtotal deudas entidades de crédito	12.000	1.930	85	2.015
Otros pasivos financieros	-	30	2.845	2.875
TOTAL	12.000	1.960	2.930	4.890

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos	13.500	4.424	1.885	6.309
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	43	133	176
Subtotal deudas entidades de crédito	13.500	4.467	2.018	6.485
Otros pasivos financieros	-	58	2.345	2.403
TOTAL	13.500	4.525	4.363	8.888

Préstamos

El Grupo mantiene varios préstamos otorgados por distintas entidades de crédito en los cuales tanto Kiluva, S.A. (Accionista mayoritario) como las sociedades vinculadas al mismo, Finverki, S.L.U. y Tartales, S.L.U. actúan como fiadores. No existen garantías adicionales otorgadas en relación a dichos préstamos.

El detalle por vencimientos de los préstamos mantenidos por el Grupo es, en su valor nominal, el siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
2015	-	4.424
2016	1.885	1.885
Total	1.885	6.309

El descenso de los préstamos a 31 de diciembre de 2015 corresponde, básicamente, al pago de las cuotas correspondientes al ejercicio 2015.

Tipo de interés medio de préstamos y pólizas de crédito

El tipo de interés medio de los préstamos y pólizas de crédito en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el 4,33% y 3,85% anual, respectivamente.

El valor contable de la deuda financiera del Grupo no difiere significativamente de su valor razonable.

Otros pasivos financieros

Se incluyen dentro del capítulo "Otros pasivos financieros no corrientes" los importes entregados como fianzas por los franquiciados de S.A.S. Naturhouse en garantía de cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En el resto de sociedades del Grupo estas garantías se obtienen mediante avales. A 31 de diciembre de 2015, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los saldos de este epígrafe del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Proveedores	1.996	2.059
Acreedores varios	978	951
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.426	1.302
Anticipos de clientes	-	14
Periodificaciones a corto plazo	376	295
Total	4.776	4.621

El valor contable de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no difiere significativamente de su valor razonable.

Las remuneraciones pendientes de pago corresponden, principalmente, a la periodificación de la paga extra de verano así como a la retribución variable de determinados trabajadores del Grupo.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales consolidadas en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	66,14
Ratio de operaciones pagadas	67,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	53,18
	Miles de euros
Total pagos realizados	10.219
Total pagos pendientes	1.417

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable. Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "Proveedores, empresas vinculadas" del pasivo corriente del balance de situación consolidado adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

17. Situación fiscal

17.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Hacienda Pública deudora por IVA	176	198
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	38	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	355	74
Total Otros créditos con las Administraciones Públicas	569	272

Saldos acreedores

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Hacienda Pública acreedora por IVA	144	222
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	533	628
Organismos de la Seguridad Social acreedores	670	652
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	926	1.650
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	25	49
Total Otras deudas con las Administraciones Públicas	2.298	3.201

17.2 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no se encuentra acogido al régimen de declaración consolidada, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales de cada una de las sociedades del Grupo desde el momento de la incorporación al perímetro de cada una de ellas. Sin embargo, la Sociedad Dominante del grupo, Naturhouse Health S.A. tributa bajo el régimen de consolidación fiscal siendo, Kiluva, S.A., accionista mayoritario, cabecera del Grupo de consolidación fiscal.

El gasto por el impuesto sobre beneficios que recoge la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable y los ajustes de consolidación. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos y el gasto por impuesto sobre sociedades:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado consolidado antes de impuestos	33.139	32.943
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	514	(561)
Resultado ajustado	33.653	32.382
<i>Tipo impositivo</i>	28%	30%
Resultado ajustado por tipo impositivo	9.423	9.714
Diferencias por tipo impositivo	620	327
Otros ajustes	333	408
Total Gasto por impuesto	10.376	10.449

En el ejercicio 2014 se incluye como otros ajustes el efecto del cambio del tipo impositivo de España que se calcularon mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2014. En este sentido, la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido al 28% y 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015 y 2016, respectivamente. Por este motivo, en el ejercicio 2014, el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se registró un ajuste positivo en la imposición sobre beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 64 miles de euros.

Las distintas sociedades calculan el gasto por Impuesto de Sociedades en base a sus respectivas legislaciones. Los principales tipos impositivos aplicables al Grupo al cierre del ejercicio 2015 son los siguientes:

País	Tipo impositivo
España	28%
Francia	33,33%
Italia	31,4%
Polonia	19%
Portugal	21%
México	30%
Reino Unido	20%
Bélgica	33,99%
Alemania	30%
Croacia	20%
Lituania	15%
Estados Unidos	40%

Asimismo, el desglose del gasto por impuesto entre corriente y diferido es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gasto / (Ingreso) por impuesto diferido	111	130
Gasto / (Ingreso) por impuesto corriente	10.265	10.319
Total Gasto (Ingreso) por impuesto	10.376	10.449

La diferencia entre el gasto/(ingreso) por impuesto corriente y el movimiento de impuestos diferidos corresponde principalmente a las variaciones del perímetro.

17.3 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Diferencias temporales (Impuestos anticipados):		
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	198	274
Límite 70% amortización	119	131
Amortización contable superior al límite fiscal	-	11
Otros	52	42
Total activos por impuesto diferido	369	458

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Dichos activos por impuesto diferido indicados anteriormente fueron registrados aplicando el tipo de gravamen al cual se estima que se recuperarán.

17.4 Activos por impuesto diferido no registrados

El Grupo no ha registrado en el estado de situación financiera consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido, al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	31/12/2015		31/12/2014	
	Base	Cuota (*)	Base	Cuota
Deducciones generadas en 2011	-	21	-	21
Deducciones generadas en 2012	-	11	-	11
Deducciones generadas en 2013	-	2	-	2
Bases imponible negativas 2012	2.006	502	2.006	502
Total activos por impuesto diferido no registrados		536		536

(*) El efecto en cuota de las bases imponible negativas del ejercicio 2012 se ha calculado a una tasa impositiva del 25%.

Los activos por impuesto diferido no registrados corresponden, principalmente, a la Sociedad Dominante del Grupo.

17.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Diferencias temporales (Impuestos diferidos):		
Arrendamiento financiero	362	380
Otros	116	76
Total pasivos por impuesto diferido	478	456

17.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no está afecta a riesgos fiscales significativos.

Las declaraciones provisionales e ingresos a cuenta de tributos se efectúan regularmente y en base a las transacciones de los registros contables, pero no se consideran definitivas hasta que las autoridades fiscales las inspeccionen o transcurra el periodo de prescripción, que en España es de cinco años para el Impuesto sobre Sociedades y de cuatro años para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Las sociedades que forman el Grupo no tienen en la actualidad inspecciones fiscales en curso correspondientes a los impuestos de los últimos cinco ejercicios, salvo por la filial italiana donde, durante el ejercicio 2015, las autoridades fiscales italianas han iniciado una inspección en relación a los impuestos correspondientes al ejercicio 2013. A fecha actual, dicho procedimiento se encuentra en curso por lo que no existe ninguna resolución en relación al mismo. No obstante, el Grupo estima que en caso de producirse pasivos adicionales, éstos no tendrían un impacto patrimonial significativo.

No obstante, durante los ejercicios 2015 y 2014 han finalizado las siguientes inspecciones sin que de las mismas se hayan derivados pasivos significativos por parte del Grupo:

- Inspección fiscal de todos los impuestos de los ejercicios 2008 a 2010 de la sociedad filial polaca, habiéndose incoado actas de los impuestos correspondientes al ejercicio 2008 por importe de 1.500

zlotys firmadas en conformidad y contabilizadas, las correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010 han finalizado en 2014 sin que se derivasen pasivos de cuantía significativa.

No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes de inspección.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

18. Ingresos y gastos

18.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Ventas	95.007	94.352
Prestación de servicios	785	1.379
Total	95.792	95.731

18.2. Aprovisionamientos

El importe registrado en el epígrafe "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2015 y 2014 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Consumo de mercaderías:		
Compras	27.448	29.079
Variación de existencias	384	(371)
Total	27.832	28.708

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
España	6.570	9.814
Europa	20.732	19.194
Otros	146	71
Total compras	27.448	29.079

f

18.3 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	13.762	12.919
Cargas sociales	3.982	3.954
Indemnizaciones	226	530
Total	17.970	17.403

18.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle del resultado financiero del Grupo en los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Ingresos financieros	38	551
De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	474
En empresas vinculadas (Nota 19.2)	-	77
En terceros	38	-
Gastos financieros	(282)	(761)
Por deudas con terceros	(282)	(761)
Diferencias de cambio	(17)	13
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(1)
Resultado financiero	(261)	(198)

18.5 Otros gastos de explotación

El importe registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2015 y 2014 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Arrendamientos	3.350	2.870
Reparaciones	297	371
Transportes	2.621	2.653
Suministros	697	893
Publicidad	5.772	5.611
Servicios recibidos de su accionista único por management fees y otros servicios (Nota 19.2)	-	685
Resto de servicios exteriores	4.271	3.531
Total	17.008	16.614

19. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas:

- El accionista único de la Sociedad Dominante, Kiluva, S.A., así como todas las sociedades vinculadas a dicho accionista único según se define en la NIC 24.
- Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente al Grupo Naturhouse o a su accionista único, Kiluva, S.A., así como su familia cercana, entendiéndose por "Administradores" un miembro del Consejo de Administración, y por "directivos" los que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía.

19.1 Saldos con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo mantenía los siguientes saldos con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2015	2014	2015	2014
<i>Corto plazo saldos financieros</i>				
Kiluva, S.A	-	11.007	1.445	2.007
Total corto plazo saldos financieros	-	11.007	1.445	2.007
<i>Corto plazo saldos comerciales</i>				
Gartabo, S.A	1	3	-	-
Girofibra, S.L	-	-	197	267
Health House Sun, S.L.	16	22	-	-
Ichem, Sp. zo.o.	4	7	3.596	3.288
Indusen, S.A	-	-	427	561
Kiluva, S.A	-	-	30	-
Laboratorios Abad, S.L.U	-	78	12	3
Tartales, S.L.U.	-	-	-	5
U.D. Logroñés, SAD	-	-	100	-
Zamodiet, S.A	-	-	62	2.245
Total corto plazo saldos comerciales	21	110	4.424	6.369
TOTAL	21	11.117	5.869	8.376

Los otros pasivos financieros corrientes incluyen el importe a pagar en concepto de Impuesto sobre Sociedades a Kiluva, S.A. (Nota 17.2), como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

El Grupo mantenía una cuenta por cobrar derivada de la gestión centralizada de la tesorería con el Accionista Único Kiluva, S.A al cierre del ejercicio 2014 (véase Nota 10.2). Durante el ejercicio 2014, dicha cuenta corriente devengó intereses de mercado del 3,5% de media. Por otro lado, durante el ejercicio 2015 dicha cuenta corriente ha sido cancelada.

Asimismo, el Grupo registra como saldos corrientes los saldos deudores o acreedores de carácter comercial con sociedades vinculadas.

19.2 Transacciones con empresas vinculadas

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros	
	2015	2014
<i>Ventas</i>		
Gartabo, S.A.	44	56
Health House Sun, S.L.	9	45
Ichem, Sp. zo.o	107	86
Laboratorios Abad, S.L.U.	11	71
<i>Servicios prestados</i>		
Kiluva, S.A.	160	687
Total ingresos operativos	331	945
<i>Compras</i>		
Girofibra, S.L.	1.243	1.149
Ichem, Sp. zo.o	16.897	16.450
Indusen, S.A.	3.519	3.345
Laboratorios Abad, S.L.U.	83	281
Zamodiet, S.A.	185	1.254
<i>Servicios recibidos</i>		
Ichem, Sp. zo.o	28	32
Health House Sun, S.L.	216	70
Kiluva, S.A.	-	738
Laboratorios Abad, S.L.U.	1	-
Luair, S.L.U. (directa e indirectamente)	47	176
U.D. Logroñés, SAD	173	325
<i>Arrendamientos y seguros</i>		
Kiluva, S.A.	30	33
Tartales, S.L.U.	398	488
Total gastos operativos	22.820	24.341

Sociedad	Miles de Euros	
	2015	2014
<i>Ingresos financieros</i>		
Kiluva, S.A.	-	474
Total ingresos financieros	-	474

Los servicios recibidos de su accionista, Kiluva S.A., correspondía en 2014 a diversos acuerdos contractuales de management fees en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el segundo semestre del ejercicio 2014, Grupo Naturhouse y Kiluva, S.A. cancelaron la mayor parte de dichos contratos existentes en el marco de una reorganización de las actividades del Grupo.

Asimismo, debe tenerse en consideración las compraventas de activos realizadas durante el ejercicio 2014 con el Accionista mayoritario y sociedades vinculadas indicadas en las Notas 3.c, 7, 8 y 10.2, así como el reparto de dividendos indicado en la Nota 13.

Por último, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por importe de 63 miles de euros en el ejercicio 2015.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales, BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L., consideran que los precios de transferencia se encuentran adecuadamente justificados en base a un informe emitido por estos últimos, por lo que consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad Dominante ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2014 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que realiza con sus empresas vinculadas:

- Royalties por la cesión de marca
- Servicios de apoyo a la gestión (management fees)
- Arrendamiento de inmuebles
- Venta de producto
- Compra de producto
- Intereses de la cuenta corriente de Kiluva, S.A.

El informe no incluye limitaciones, cautelas o salvaguardas significativas, excepto por las propias de este tipo de trabajos. Asimismo, con el objeto de analizar si los precios acordados entre partes vinculadas como consecuencia de las transacciones anteriormente descritas cumplen con la normativa de aplicación y para determinar su adecuación a valores de mercado, se ha utilizado, básicamente, la siguiente metodología:

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- En ausencia de comparables, se ha aplicado el método del coste incrementado ("CPM") para fijar los precios. Bajo este método, el precio del servicio se determina a partir de los costes incurridos por el prestador de los servicios más, en su caso, un determinado margen de beneficio de mercado.
- También se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

Asimismo, en el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, en particular, a Ichem, Sp. Zo.o, se ha comparado el margen obtenido en las ventas de dicho producto comparándolo con el resto sin que se hayan puesto de manifiesto diferencias significativas, por lo que los asesores fiscales han determinado que dichas transacciones cumplen con la normativa fiscal de precios de transferencia.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2014. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2015, por lo que consideran que se encuentran debidamente soportados.

19.3 Retribuciones a los Administradores y a la alta dirección de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2015 los actuales Administradores de la Sociedad Dominante han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 246 miles de euros (48 miles de euros en 2014). Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Por otra parte, un miembro del Consejo de Administración (que a su vez es miembro de la Alta Dirección) mantiene con la Sociedad Dominante un anticipo por valor de 80 miles de euros al cierre del ejercicio 2015. Por último, no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad Dominante fueron nombrados durante el ejercicio 2014.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2015 por la Alta Dirección del Grupo ascienden a 3.218 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios (1.932 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección del Grupo no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo durante el ejercicio 2014 ascendieron a 3.073 miles de euros (1.714 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 el órgano de Alta Dirección del Grupo está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	7	1	7	1

A cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existen anticipos (salvo por lo indicado anteriormente) ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida con la Alta Dirección.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2015 y 2014.

19.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

20. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en estas notas consolidadas.

21. Otra información

21.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2015	2014
Alta Dirección	8	7
Resto Personal Directivo	26	26
Administrativos y técnicos	69	48
Comerciales, vendedores y operarios	334	347
Total	437	429

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2015 y 2014, detallado por categorías del Grupo es el siguiente:

Categorías	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	7	1	7	1
Resto Personal Directivo	4	14	15	10
Administrativos y técnicos	9	50	15	34
Comerciales, vendedores y operarios	52	328	41	314
Total	72	393	78	359

21.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2015

Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	117	20
Otros servicios de verificación (*)	25	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	142	20
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	24
Otros servicios	45	8
Total Servicios Profesionales	187	52

(*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden a la revisión limitada realizada por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Naturhouse para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

Durante el ejercicio 2014 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., y por empresas pertenecientes a la red Deloitte, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión fueron los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2014

Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	93	22
Otros servicios de verificación (*)	228	33
Total servicios de Auditoría y Relacionados	321	55
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	24
Otros servicios	55	-
Total Servicios Profesionales	376	79

(*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden principalmente a la auditoría de los estados financieros del Grupo consolidado de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, así como revisiones limitadas realizadas por el auditor del Grupo en periodos intermedios del ejercicio 2014, todo ello dentro del potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad Dominante en el mercado primario español.

22. Información por segmentos

El Grupo, atendiendo a que la NIIF 8 establece la obligatoriedad de aplicación y desglose de la información por segmentos para aquellas empresas cuyos títulos de capital o deuda coticen públicamente o por empresas que se encuentran en el proceso de emitir títulos para cotizar en mercados públicos de valores, presenta dicha información en cuatro segmentos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Criterios de segmentación

Por motivos de gestión, el Grupo se encuentra formado actualmente por los siguientes segmentos de operación que son las siguientes áreas geográficas:

- España
- Francia
- Italia
- Polonia
- Resto de países

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se indican en la Nota 1 de estas notas consolidadas. El Grupo no realiza actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de operación adicionales.



Los Administradores de la Sociedad Dominante ha identificado dichos segmentos atendiendo a los siguientes criterios:

- Que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad),
- Cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la dirección, que toma las decisiones operativas y de gestión de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y
- Se dispone de información financiera diferenciada.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

El resultado del segmento se presenta antes de impuestos sobre beneficios y de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

En la columna de "Eliminaciones de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen, básicamente, las eliminaciones de ventas y compras entre segmentos y los costes repercutidos por la Sociedad Dominante y otros ajustes de consolidación.



La información correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2015 y 2014 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos												Total	
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ventas externas	18.944	20.940	41.522	40.177	21.384	22.958	11.287	8.998	2.655	2.658	-	-	95.792	95.731
Ventas entre segmentos	5.195	4.363	341	1.109	8	20	47	7	168	86	(5.759)	(5.585)	-	-
Otros ingresos de explotación	239	70	200	32	193	512	147	70	111	211	(82)	(199)	808	696
Total ingresos	24.378	25.373	42.063	41.318	21.585	23.490	11.481	9.075	2.934	2.953	(5.841)	(5.782)	96.600	96.427
Aprovisionamientos	(6.605)	(7.554)	(12.305)	(12.804)	(6.169)	(6.873)	(4.715)	(3.696)	(976)	(1.060)	2.938	3.279	(27.832)	(28.708)
Personal	(6.074)	(5.628)	(4.994)	(4.906)	(4.820)	(4.969)	(1.163)	(1.061)	(919)	(839)	-	-	(17.970)	(17.403)
Amortización	(606)	(699)	(148)	(160)	(323)	(314)	(113)	(95)	(90)	(90)	145	142	(1.135)	(1.216)
Otros gastos de explotación	(5.664)	(4.710)	(6.668)	(7.141)	(4.744)	(4.940)	(1.757)	(1.499)	(1.077)	(829)	2.902	2.505	(17.008)	(16.614)
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	(13)	(28)	22	20	-	-	39	(2)	(229)	(15)	-	-	(181)	(25)
Resultado de explotación	5.416	6.754	17.970	16.327	5.529	6.394	3.772	2.722	(357)	122	144	142	32.474	32.461
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	551	38	551
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(299)	(749)	(299)	(749)
Resultado financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(261)	(198)	(261)	(198)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	926	680	926	680
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	5.416	6.754	17.970	16.327	5.529	6.394	3.772	2.722	(357)	122	809	624	33.139	32.943

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye las eliminaciones de consolidación, así como los ingresos y gastos financieros considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto. No se ha realizado ningún reparto de ingresos y gastos generales entre segmentos.

El detalle por segmentos de determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos												Total	
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.			
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
ACTIVOS														
Otros activos intangibles	2.085	2.251	12	12	76	58	1	1	19	23	-	-	2.193	2.345
Inmovilizado material	2.671	2.949	556	652	737	627	45	64	1.016	1.230	-	-	5.025	5.522
Total Activo	9.983	8.254	14.757	9.103	5.521	5.553	4.957	2.012	3.121	2.895	3.032	13.901	41.371	41.711
Total Pasivo	3.954	6.437	4.994	8.252	3.293	3.586	1.164	619	522	559	5.428	6.959	19.355	26.340

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye los activos y pasivos considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto, es decir, los epígrafes "Inversiones en empresas vinculadas" y "Activos financieros corrientes", y los epígrafes "Deudas no corrientes" y "Deudas corrientes", respectivamente, así como las eliminaciones de consolidación.

Otra información de los segmentos

Ninguno de los clientes del Grupo supone más de un 10% de los ingresos de sus actividades ordinarias.

Por su parte, las altas en el inmovilizado material y activos intangibles realizadas por los segmentos han sido las siguientes:

	En Miles de euros					
	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	Total
Adiciones 2014	2.656	94	213	65	34	3.062
Adiciones 2015	275	35	409	56	106	881

A

23. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2016 se ha producido un aumento de capital en la sociedad mexicana del Grupo Naturhouse, Zamodiet de México S.A. de C.V., por lo que la participación de Naturhouse Health S.A. ha pasado del 51% al 78,73%.

En Hospitalet de Llobregat a 25 de febrero de 2016

Consejo de Administración

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Nueno Iniesta

Juan María Nín Génova

Informe de Gestión
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015

ÍNDICE

1. Situación y Evolución del Negocio
2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
3. Estado de Situación Financiera consolidado
4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
5. Factores de riesgo
6. Actividades de I+D+i
7. Acciones Propias
8. Hechos Posteriores
9. Estructura de capital y participaciones significativas
10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
11. Órganos de Administración, Consejo
12. Acuerdos significativos
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

1. Situación y evolución del negocio

Grupo Naturhouse es un grupo empresarial dedicado al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2015 contaba con presencia activa en 29 países a través de una red de 2.123 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el ejercicio 2015 son: Naturhouse Health S.A. (España), S.A.S. Naturhouse (Francia), Housediet S.A.R.L. (Francia), Naturhouse S.R.L. (Italia), Naturhouse Sp Zo.o (Polonia), Kiluva Portuguesa - Nutrição e Dietética, Lda (Portugal), Naturhouse Belgium S.P.R.L. (Bélgica), Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse, Gmbh (Alemania), Zamodiet México S.A. de C.V. (México), Nutrition Naturhouse Inc. (Canadá), Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU).

Durante el ejercicio 2015 se han constituido tres nuevas sociedades dependientes: Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU). Se ha desembolsado 100 miles de euros como capital social, aproximadamente, tanto en Naturhouse d.o.o. (Croacia) como en UAB Naturhouse (Lituania), a través de la filial Naturhouse, S.p zo.o. (Polonia), y otros 100 miles de euros en Naturhouse, Inc. (EEUU) desembolsado a través de Naturhouse Health, S.A. (España).

El ejercicio 2015 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a la consolidación de los mercados existentes, especialmente en Europa, y a la apertura de nuevos mercados geográficos internacionales.

Durante el ejercicio 2015 se han abierto dos centros en países donde Naturhouse no estaba presente, cuatro en Suiza, uno en Lituania y otro en EEUU.

Con fecha 5 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 8.500 miles de euros.

Con fecha 18 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 2.550 miles de euros.

El 1 de abril de 2015 se produce la fijación del precio definitivo de la oferta de venta de acciones y firma del contrato de aseguramiento de la oferta.

El 24 de abril de 2015 Naturhouse Health, S.A. empieza a cotizar en el mercado continuo, con la venta por parte de Kiluva, S.A. de 15.000.000 de acciones de Naturhouse Health, S.A.

El 22 de mayo de 2015 Naturhouse Health, S.A. informa sobre el ejercicio de la opción de compra *Green Shoe* respecto de 1.097.637 acciones y de las operaciones durante el periodo de estabilización.

Con fecha 4 de septiembre de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 3.000 miles de euros.

El 14 de diciembre de 2015 Naturhouse Health, S.A. informa de la firma de un contrato de liquidez con Banco Alcalá, S.A.

2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe neto de la cifra de negocios	95.792	95.731
Aprovisionamientos	(27.832)	(28.708)
Margen Bruto	67.960	67.023
Otros ingresos de explotación	808	696
Gastos de personal	(17.970)	(17.403)
Otros gastos de explotación	(17.008)	(16.614)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados	33.790	33.702
Amortizaciones de inmovilizado	(1.135)	(1.216)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(181)	(25)
RESULTADO OPERATIVO	32.474	32.461
RESULTADO FINANCIERO	(261)	(198)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	926	680
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	33.139	32.943
Impuesto sobre Sociedades	(10.376)	(10.449)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	22.763	22.494
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	22.763	22.494
	31-12-2015	31-12-2014
Número medio de empleados	437	429
Margen Bruto s/ Ventas	71%	70%
Resultado Operativo s/ Ventas	34%	34%
Resultado Neto s/ Ventas	24%	24%

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:

- Venta de bienes:**
Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 98.88% en el ejercicio 2015.
- Prestación de servicios:**
Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,12% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2015.
En el ejercicio 2015 no se ha facturado en concepto de canon de entrada de Máster Franquicia, el cual, en el ejercicio 2014 ascendía al 0,47% del total de la cifra de negocio.
- Venta de producto a herboristerías y otros establecimientos fuera del canal Naturhouse** cesó en el año 2014, que representó en dicho ejercicio unas ventas del 0,94%.

- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 asciende a 95.792 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 0,06% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
 - En Francia las ventas son 41.522 miles de euros. En el ejercicio 2014 fueron 40.177 miles de euros, como consecuencia de la apertura neta de 80 centros durante el año 2015. Representa un incremento en ventas del 3,35% con respecto al ejercicio 2014.
 - En España las ventas han caído en 1.996 miles de euros (-9.53%) debido a la reducción de 16 centros Naturhouse durante el primer trimestre de 2015. Dicha reducción se ha revertido durante los últimos 3 trimestres del año 2015 con la apertura neta de 13 centros, por lo que observamos una cierta recuperación en el mercado español.
 - En Italia las ventas han caído en 1.574 miles de euros (-6.86%), descenso derivado del entorno macroeconómico en el país. Cabe destacar que durante el ejercicio 2015 ha habido un incremento en apertura neta de 21 centros.
 - Aumento de las ventas en Polonia por valor de 2.289 miles de euros (+25,45%), derivado del buen comportamiento del negocio Naturhouse en los países del Este, y la apertura neta de 51 centros durante el ejercicio 2015.
- El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se ha incrementado en 1 punto porcentual, pasando del 70% al 71%, como consecuencia de la incorporación a mediados del año 2014 de un nuevo formato de producto en sobres con mayor margen bruto para el Grupo.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.
- En 2015 hay una plantilla media de 437 empleados en el Grupo, de los cuales el 76% son empleados directos de los centros Naturhouse en gestión propia del Grupo y comerciales que controlan el buen desarrollo de todos los centros, tanto franquicias como centros propios, y el 24% restante del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 18,7% importe neto de cifra de negocios.
- La partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto incrementada en un 2,37% con respecto al ejercicio de 2014 debido a los siguientes motivos:
 - Incremento costes de Arrendamiento: Derivado de la estrategia del grupo de entrar en centros comerciales.
 - Gastos derivados de que el Grupo esté cotizado en Bolsa, como el coste del Consejo de Administración que se formó el pasado octubre de 2014.
- Como consecuencia de la participación del 24,9% de la sociedad Ichem Sp zo.o, en el ejercicio 2015 se registra 926 mil euros en la partida Participaciones en beneficio de sociedades puestas en equivalencia de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se mantiene en el 24%, igual que el ejercicio 2014, como resultado de la evolución del negocio explicado con anterioridad.



3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO (Miles de Euros)	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible	2.193	2.345
Inmovilizado material	5.025	5.522
Activos financieros no corrientes	813	757
Inversiones en empresas asociadas	3.140	2.749
Activos por impuestos diferidos	369	458
Total activo no corriente	11.540	11.831
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	3.541	3.925
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.952	5.182
Clientes, empresas vinculadas	21	110
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	569	272
Otros activos corrientes	876	683
Inversiones en empresas vinculadas		11.007
Activos financieros corrientes	42	42
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.830	8.659
Total activo corriente	29.831	29.880
TOTAL ACTIVO	41.371	41.711
PASIVO (Miles de Euros)	31-12-2015	31-12-2014
PATRIMONIO NETO:		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	8.225	1.631
Acciones y Participaciones propias	(214)	
Diferencias de conversión	(115)	85
Resultado del ejercicio	22.860	22.560
Dividendo a cuenta	(14.050)	(14.207)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	21.855	15.218
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	161	153
Total Patrimonio Neto	22.016	15.371
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones no corrientes	1.044	798
Deudas no corrientes	2.930	4.363
Pasivos por impuestos diferidos	478	456
Total pasivo no corriente	4.452	5.617
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas corrientes	1.960	4.525
Pasivos financieros con partes vinculadas	1.445	2.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.776	4.621
Proveedores, empresas vinculadas	4.424	6.369
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	2.298	3.201
Total pasivo corriente	14.903	20.723
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.371	41.711

- El incremento de 391 miles de euros de las "Inversiones en empresas asociadas" es como consecuencia de la participación en resultados de la sociedad Ichem Sp. zo.o, la cual se consolida mediante puesta en equivalencia.

h

- Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha anulado las inversiones en empresas vinculadas y no tiene intención de realizar más inversiones de este tipo.
- El 5 de marzo de 2015, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 por importe de 8.500 miles de euros. El 18 de marzo de 2015, se distribuyen otros 2.550 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio 2015. El 4 de septiembre de 2015, se distribuyen otros 3.000 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio 2015.
- En el ejercicio 2015, la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo se ha reducido a 4.890 miles de euros (45%). El Grupo ha ido reduciendo la deuda financiera durante los últimos años, y va a continuar en esta línea. La Compañía no tiene previsto realizar inversiones significativas que conlleven financiación relevante con entidades de crédito.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 66 días. No obstante, los pagos a los proveedores nacionales se ha realizado dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad, y es la condición de pago con el proveedor principal polaco Ichem, Sp. zo.o el que hace subir el periodo medio de pago.

4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2015 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados

Respecto al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no opera de modo significativo en el ámbito internacional fuera de moneda Euro, por lo que su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales. No existe una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes, mercados y geografías.

Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone sobradamente de líneas crediticias y de financiación con entidades de solvencia. Se ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la misma, con el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad para liquidar posiciones de mercado.



5. Factores de riesgo

Las actividades de las empresas del Grupo se desarrollan en diversos países con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. Las autoridades de los países donde el Grupo opera pueden dictar leyes y reglamentos que impongan nuevas obligaciones que supongan un aumento en los costes operativos.

Impacto negativo como consecuencia de la difícil situación económica de Europa. La profunda crisis financiera y de consumo ha afectado tanto a la apertura de nuevas franquicias, por la poca financiación que han prestado las entidades financieras, y en la compras del consumidor final, entre otros aspectos por la difícil situación macroeconómica y por los altos índices de desempleo. Aunque dicho ajuste sigue presente en algunos países donde opera el Grupo Naturhouse, el primer semestre se ven indicadores de mejora en varios países de Europa, ayudando a la apertura de nuevos centros franquiciados.

El entorno competitivo: La sociedad compite con regímenes de pérdida de peso auto administrado y otros programas comerciales de otros competidores, junto con otros proveedores y distribuidores alimentarios que se adentran en este mercado. Esta competencia y cualquier futuro aumento de la misma que conlleven el desarrollo de productos farmacéuticos y otros avances tecnológicos y científicos en el ámbito de la pérdida de peso, podrían tener un impacto negativo en la actividad, los resultados de explotación y la situación financiera del Grupo.

6. Actividades de I+D+i

El procedimiento que el Grupo utiliza en relación a la investigación y desarrollo de nuevos productos es la siguiente:

Es en el departamento comercial, técnico y de marketing donde surge la necesidad inicial de estudiar la ampliación de la gama de productos que ofrece Naturhouse o simplemente modificar alguno de los ya existentes. Dicha necesidad se traslada a uno o varios de nuestros proveedores actuales, según el formato del producto (sobres, viales o cápsulas). Los proveedores desarrollan y presentan propuestas a nuestras necesidades, y si estas son cubiertas desde el punto de vista comercial, técnico y económico, se procede al lanzamiento de un nuevo producto o formato. Por consiguiente el Grupo no genera mayor gasto en I+D+i que en el registro de la marca y de la fórmula en el departamento de sanidad correspondiente.

El proveedor principal del Grupo es la sociedad polaca Ichem Sp. zo.o, ya que representa el 61% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2015. El Grupo tiene el 24,9% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

1. Mayor rapidez en el lanzamiento de nuevos productos compartiendo Know-how en I+D
2. Garantizar el suministro y reducir la dependencia de fabricantes terceros ajenos al Grupo
3. Garantizar la calidad de los productos manteniendo altos niveles de competitividad

Con ello, se consigue que Naturhouse Health sea diferente de sus competidores porque está presente en toda la cadena de valor del sector de los complementos nutricionales, desde el I+D y fabricación del producto hasta la venta final y asesoramiento al cliente.

A parte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, tiene participaciones (Indusen, Girofibra, Laboratorios Abad y Zamodiet) y que representan aproximadamente el 18% del total de las compras consolidadas en el ejercicio 2015, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 21% del total de las compras en el ejercicio 2015.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante ostenta un total de 52.816 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

8. Hechos posteriores

El 16 de enero de 2016 se ha producido un aumento de capital en la sociedad mexicana del Grupo Naturhouse, Zamodiet de México S.A. de C.V., por lo que la participación de Naturhouse Health S.A. ha pasado del 51% al 78,73%.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo Naturhouse no tiene ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones salvo las legalmente establecidas.

A 31 de diciembre de 2015, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 73,17%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 3,07%.

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricción estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad Dominante y existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

11. Órganos de administración, consejo

El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 8 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Doña Isabel Tocino Biscarolasaga, Don Pedro Nueno Iniesta y Don Juan María Nin Génova.

12. Acuerdos significativos

No constan acuerdos significativos, tanto en lo relativo a cambios de control de la Sociedad Dominante como entre la Sociedad Dominante y sus cargos de Administrador y de Dirección o Empleados en relación a indemnizaciones por dimisión o despido.

13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Como anexo al presente Informe de Gestión se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Gestión de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2015.

En Hospitalet de Llobregat, 25 de febrero de 2016



ANEXO I**Sociedades incluidas en la consolidación**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

Ejercicio 2015

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Calle Botánica 57-61 Hospitalet de Llobregat, Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
Housediet S.A.R.L. 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
Ichem Sp. zo.o. (*) ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
Naturhouse Belgium S.P.R.L. Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Franchising Co, Ltd 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse, GmbH Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Inc. 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Sp. zo.o. Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse S.R.L. Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Nutrition Naturhouse Inc. Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse d.o.o. Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

Sociedad	Actividad	% Participación
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
UAB Naturhouse Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	51%

(*) Única sociedad integrada por el método de la participación puesta en equivalencia, el resto por integración global.

Ejercicio 2014

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A.U. Calle Botánica 57-61 Hospitalet de Llobregat, Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Housediet S.A.R.L. 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
Ichem Sp. zo.o. (*) ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
Naturhouse Belgium S.P.R.L. Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Franchising Co, Ltd 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse, GmbH Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Sp. zo.o. Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

K

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse S.R.L. Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Nutrition Naturhouse Inc. Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	51%

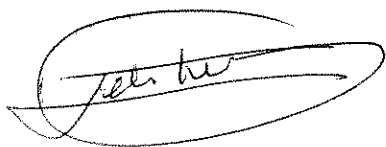
2

Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. conforme al artículo 8 apartado b) del capítulo I del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

Con fecha 25 de febrero de 2016 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En este sentido manifestamos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las mencionadas cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad y consolidación aplicables, tal y como éstos se describen en las memorias de las cuentas anuales, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, tomados en su conjunto, y que el Informe de gestión que acompaña las mencionadas cuentas anuales incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Que las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 -comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria- y el Informe de Gestión, constan en 73 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 73, siendo firmadas de la 1 a la 72 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 73 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 42 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 42, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión.



Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



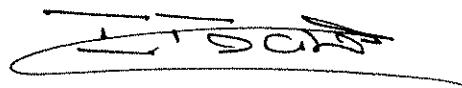
Kilian Revuelta Rodríguez



Rafael Moreno Barquero



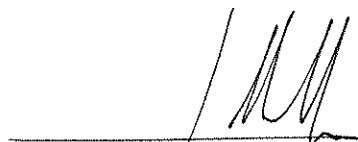
José María Castellanos



Isabel Tocino Biscarolasaga



Pedro Nueno Iniesta



Juan María Nin Génova

Naturhouse Health, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Naturhouse Health, S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Naturhouse Health, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular de las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opini3n

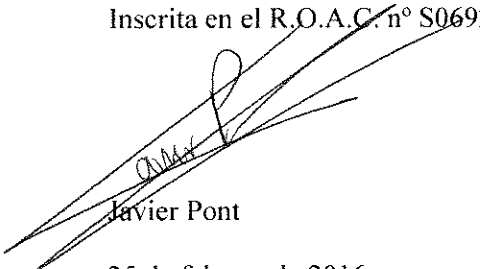
En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Naturhouse Health, S.A. a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. n3 S0692


Javier Pont

25 de febrero de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/00162
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2015	31/12/2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Immovilizado intangible:				Fondos propios:			
Marcas	Nota 5	2.065.088	2.251.128	Capital		3.000.000	3.000.000
Derechos de traspaso		1.952.471	2.105.635	Prima de emisión		2.148.996	2.148.996
Aplicaciones informáticas	Nota 6	50.606	55.493	Reservas:		4.955.550	4.955.550
Immovilizado material		2.670.919	2.849.043	Legal y estatutarias		600.000	75.000
Inmovilizado en curso y antiguos		3.120	3.513	Otras reservas		4.355.550	4.358.759
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	Nota 8	9.362.924	9.417.632	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(214.917)	-
Instrumentos de patrimonio		9.259.395	8.281.686	Resultado del ejercicio		(214.017)	-
Créditos a empresas		103.529	35.746	Dividendo a cuenta		17.963.534	16.488.333
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9	399.110	341.178	Total Patrimonio Neto	Nota 11	(14.050.000)	(14.207.260)
Activos por impuesto diferido	Nota 14	119.448	141.860			13.804.883	11.663.828
Total activo no corriente		14.637.408	15.090.841				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas a largo plazo:	Nota 13	32.994	1.936.385
				Deudas con entidades de crédito		-	1.885.296
				Acreedores por arrendamiento financiero		31.994	50.089
				Otros pasivos financieros		1.000	1.000
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	361.614	379.781
				Total Pasivo no corriente		394.608	2.316.166
				PASIVO CORRIENTE:			
				Deudas a corto plazo:	Nota 13	1.902.146	4.443.503
				Deudas con entidades de crédito		1.883.862	4.423.348
				Otros pasivos financieros		18.033	17.174
	Nota 10	887.457	905.481	Acreedores por arrendamiento financiero		151	2.981
		1.413.623	705.534	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 15	1.991.430	2.007.090
	Nota 15	423.300	417.674	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.146.578	4.056.395
		870.435	240.559	Proveedores		319.674	440.582
	Nota 14	89.595	25.436	Acreedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 15	1.132.836	3.102.160
	Nota 8	30.093	21.865	Acreedores varios		315.636	244.090
		12.586	6.913.487	Personal		208.792	169.297
		160.228	112.525	Otras deudas con la Administraciones Públicas	Nota 14	175.440	261.231
		3.127.421	1.919.089	Total pasivo corriente		6.046.154	10.076.983
		5.667.416	9.656.136				
		20.238.825	24.656.977	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		20.238.825	24.656.977

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

1 

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 16.1	21.413.084	23.099.539
Ventas		19.059.379	20.456.918
Prestación de servicios		2.353.705	2.642.621
Aprovisionamientos-	Nota 16.2	(6.604.504)	(7.554.142)
Consumo de mercaderías		(6.604.504)	(7.554.142)
Otros ingresos de explotación-		2.964.586	2.273.334
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.964.586	2.265.896
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	7.438
Gastos de personal-		(6.074.404)	(5.627.707)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.114.987)	(4.569.559)
Cargas sociales	Nota 16.4	(959.417)	(1.058.148)
Otros gastos de explotación-		(5.663.938)	(4.709.678)
Servicios exteriores		(5.403.581)	(4.444.434)
Tributos		(146.898)	(220.540)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 9	(27.238)	(37.529)
Otros gastos de gestión corriente		(86.221)	(7.175)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(605.519)	(699.199)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(12.610)	(28.239)
Resultado por enajenaciones y otras		(12.610)	(28.239)
Resultado de explotación - Beneficio		5.416.695	6.753.908
Ingresos financieros	Notas 8 y 16.5	14.465.446	13.211.361
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas		14.463.389	12.735.884
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		2.057	475.477
Gastos financieros	Nota 16.5	(251.864)	(709.209)
Por deudas con grupo		(18.297)	-
Por deudas con terceros		(233.567)	(709.209)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8	(217.102)	(845.411)
Resultado financiero - Beneficio		13.996.480	11.656.741
Resultado antes de impuestos - Beneficio		19.413.175	18.410.649
Impuesto sobre beneficios	Nota 14	(1.449.641)	(1.922.316)
Resultado del ejercicio - Beneficio		17.963.534	16.488.333

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	17.963.534	16.488.333
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	17.963.534	16.488.333

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Notas de la memoria	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	Nota 11	375.000	2.148.996	60.000	248.682	-	7.189.454	-	10.023.052
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	16.488.333	-	16.488.333
Distribución del resultado del ejercicio 2013		-	-	15.000	2.482.148	-	(2.507.148)	-	-
- Reparto a reservas		-	-	-	-	-	(4.682.306)	-	(4.682.306)
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios		2.625.000	-	-	1.905.749	-	-	-	4.534.749
- Ampliación de capital		-	-	-	(292.740)	-	-	-	(14.500.000)
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Nota 11	3.000.000	2.148.996	75.000	4.355.759	-	16.488.333	(14.207.260)	11.863.828
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	17.963.534	-	17.963.534
Distribución del resultado del ejercicio 2014		-	-	525.000	-	-	(525.000)	-	-
- Reparto a reservas		-	-	-	-	-	(15.963.333)	14.207.260	(1.755.073)
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias		-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)		-	-	-	(3.209)	(214.017)	-	-	(217.226)
Operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Nota 11	3.000.000	2.148.996	600.000	4.355.550	(214.017)	17.963.534	(14.050.000)	13.804.063

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos		19.413.175	18.410.649
Ajustes al resultado		(13.351.113)	(10.891.774)
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 5 y 6	605.519	699.199
- Variación de provisiones (+/-)		27.238	37.529
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		12.610	28.239
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	Nota 8	217.102	845.411
- Ingresos financieros (-)	Nota 16.5	(14.465.446)	(13.211.361)
- Gastos financieros (+)	Nota 16.5	251.864	709.209
Cambios en el capital corriente		(2.644.909)	1.822.549
- Existencias (+/-)	Nota 10	17.634	78.877
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(735.127)	118.281
- Otros activos corrientes (+/-)		(47.604)	(9.195)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.879.812)	1.634.586
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		12.206.196	12.210.034
- Pagos de intereses (-)		(251.864)	(709.209)
- Cobros de dividendos (+)	Nota 8	14.463.389	12.735.884
- Cobros de intereses (+)		2.057	475.476
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 14	(2.007.386)	(292.117)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		15.623.349	21.551.458
Pagos por inversiones		(595.349)	(4.968.340)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	(275.023)	(2.640.006)
- Inversiones en empresas vinculadas		(262.394)	(2.305.405)
- Otros activos financieros		(57.932)	(22.929)
Cobros por desinversiones		7.002.049	17.157.720
- Cobros de empresas vinculadas	Notas 5 y 6	6.900.911	15.755.858
- Inmovilizado intangible y material		101.138	1.401.862
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		6.406.700	12.189.380
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(16.023.299)	(19.182.306)
- Pagos de dividendos (-)	Nota 11	(15.806.073)	(19.182.306)
- Enajenaciones (adquisiciones) de patrimonio propio (+/-)		(217.226)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(3.898.418)	(15.058.837)
Emisión de deudas con empresas del grupo (+)	Nota 15	546.330	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	Nota 13	(4.444.748)	(15.058.837)
Devolución y amortización de otras deudas (-)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(19.921.717)	(34.241.143)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		2.108.332	(500.305)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.019.089	1.519.394
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.127.421	1.019.089

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.

2

ÍNDICE**Página****Balance de Situación al 31 de diciembre de 2015****Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2015****Estado de Ingresos y Gastos reconocidos del ejercicio 2015****Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2015****Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2015****Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015**

1.	Actividad de la Sociedad.....	7
2.	Bases de la presentación de las cuentas anuales	8
3.	Distribución del resultado.....	10
4.	Normas de registro y valoración	14
5.	Inmovilizado intangible.....	24
6.	Inmovilizado material	26
7.	Arrendamientos.....	29
8.	Inversiones en empresas del Grupo (largo y corto plazo).....	30
9.	Inversiones financieras a largo plazo	34
10.	Existencias.....	36
11.	Patrimonio Neto y Fondos Propios	37
12.	Provisiones y contingencias.....	39
13.	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	39
14.	Administraciones Públicas y Situación fiscal.....	41
15.	Saldos con partes vinculadas	45
16.	Ingresos y gastos.....	48
17.	Operaciones con empresas vinculadas	50
18.	Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección	53
19.	Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores	53
20.	Información sobre el medioambiente	53
21.	Otra información	54
22.	Hechos posteriores	57

Informe de Gestión

Naturhouse Health, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Actividad de la Sociedad

Naturhouse Health, S.A., (en adelante, la "Sociedad"), se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991. Su domicilio social se encuentra en la calle Botánica 57-61, en L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona y dispone del número de identificación fiscal A-01115286.

El objeto social de la Sociedad, de conformidad con sus estatutos, es la exportación y venta al mayor y detalle de todo tipo de productos relacionados con la dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, así como la elaboración, promoción, creación, edición, divulgación, venta y distribución de toda clase de revistas, libros y folletos, la comercialización de productos dietéticos, hierbas medicinales y cosmética natural. Dicha actividad es llevada a cabo, principalmente, mediante tiendas propias y a través de franquiciados. Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a la misma actividad y que constituyen, junto con ella, el Grupo Naturhouse Health (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Naturhouse").

En la actualidad, el Grupo Naturhouse desarrolla su actividad, principalmente, en España, Italia, Francia y Polonia.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejercicio de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, solicitó la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta y suscripción de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad cotizan en bolsa desde el 24 de abril de 2015 (Véase Nota 11).

Con fecha 29 de julio de 2013, se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona la fusión por absorción de la sociedad Naturhouse Health S.A. como sociedad absorbente, y Kiluva Diet S.L.U. como sociedad absorbida. La fecha a partir de la cual las operaciones se consideraron realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente fue el 1 de enero de 2013. La memoria que formó parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 incluyó la información detallada al proceso de fusión, tal y como requiere el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

✓

2. Bases de la presentación de las cuentas anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionista, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único a dicha fecha, Kiluva, S.A., el 5 de Marzo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

2.3. Efecto comparativo con cuentas anuales consolidadas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades (Nota 8). Las presentes cuentas anuales están referidas a la Sociedad individualmente y, en consecuencia, no reflejan las variaciones que se producirían en los diferentes componentes del patrimonio y de la cuenta de pérdidas y ganancias si se procediese a la consolidación de las referidas Sociedades Dependientes.

La Sociedad elabora estados financieros consolidados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales difieren del marco normativo descrito en la Nota 2.1 bajo el cual se han preparado las presentes cuentas anuales. De acuerdo con los estados financieros consolidados preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2015 asciende a un importe de 21.855 miles de euros (15.218 miles de euros en 2014), el beneficio consolidado asciende a 22.860 miles de euros (22.560 miles de euros en 2014) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 41.371 y 95.792 miles de euros, respectivamente (a 41.711 y 95.731 miles de euros en 2014).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2015 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2016.

✓

2.4. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones críticas se refieren a:

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse Notas 4.1 y 4.2).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 4.1).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véanse Notas 4.9 y 12).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 4.4 y 4.5).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 4.8 y 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio afectado.

2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

A

2.8. Cambios de criterios contables

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los mismos criterios contables que en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

2.9. Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	17.963.534	16.488.333
	17.963.534	16.488.333
Distribución:		
A reserva legal	-	525.000
A dividendo a cuenta	14.050.000	14.207.260
A dividendos	3.913.534	1.756.073
	17.963.534	16.488.333

Adicionalmente, en la formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores tienen previsto acordar una distribución de dividendo adicional por importe de 1.036 miles de euros con cargo a reservas, de modo que el total de dividendos acordados en el ejercicio asciende a 19.000 miles de euros, una vez considerados los dividendos a cuenta del ejercicio y la distribución del resultado del ejercicio 2015.



Ejercicio 2015

Con fecha 5 de marzo de 2015 los Administradores han acordado distribuir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 8.500 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 28/02/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 al 28/02/2015	9.103
Estimación del Impuesto de Sociedades	(313)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Cantidad máxima de posible distribución	8.790
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	13.405
Importe dividendo a cuenta	(8.500)
Remanente de tesorería después del pago	4.905

Asimismo, con fecha 18 de marzo de 2015 los Administradores han acordado distribuir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 2.550 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 16/03/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 al 16/03/2015	12.047
Estimación del Impuesto de Sociedades	(313)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Dividendo a cuenta repartido anteriormente	(8.500)
Cantidad máxima de posible distribución	3.234
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	4.859
Importe dividendo a cuenta	(2.550)
Remanente de tesorería después del pago	2.309



Finalmente, con fecha 27 de julio los Administradores han acordado distribuir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por un importe de 3.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 31/07/2015
Beneficios desde el 01/01/2015 a 31/07/2015	15.852
Estimación del Impuesto de Sociedades	(761)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Dividendo a cuenta repartido anteriormente	(11.050)
Cantidad máxima de posible distribución	4.041
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	7.283
Importe dividendo a cuenta	(3.000)
Remanente de tesorería después del pago	4.283



Ejercicio 2014

Con fecha 30 de septiembre de 2014 los Administradores acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2014, por un importe de 14.207 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 30/09/2014
Beneficios desde el 01/01/2014 al 30/09/2014	16.592
Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.207)
Dotación a reservas obligatorias por ley	(525)
Cantidad máxima de posible distribución	14.860
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	19.886
Importe dividendo a cuenta	(14.207)
Remanente de tesorería después del pago	5.679

De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, se transcriben los estados contables previsionales formulados por la Sociedad en los que se pone en manifiesto la existencia de un beneficio suficiente en los períodos que permitía la distribución de los dividendos a cuenta, y justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder efectuar el pago.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las normas establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Gastos de investigación y desarrollo

La actividad de la Sociedad por su naturaleza, no es intensiva en gastos significativos en Investigación y Desarrollo, no generando mayor gasto en I+D+I que el correspondiente al registro de la marca y de la fórmula de producto en el departamento de sanidad correspondiente. La política de la Sociedad es registrar directamente como gasto, tanto los gastos incurridos en Investigación como en Desarrollo, por entender que no cumplen los criterios para su activación establecidos y por ser éstos poco significativos, dado que la mayor parte de estas actividades es realizada directamente por los proveedores de la Sociedad.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 28 miles de euros (47 miles de euros en el ejercicio 2014).

Derechos de Traspaso

Se corresponden con los importes pagados en concepto de traspasos de locales en la adquisición de nuevas tiendas. Se amortizan linealmente en un periodo de 5 a 10 años.

Propiedad Industrial

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por la Sociedad. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 5. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de entre un 20% a un 33% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Deterioro del valor de activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para 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 en libros del activo excede de su valor recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso.

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro (o en periodos intermedios en caso de que concurren evidencias de deterioro), determinando que a la fecha de las presentes cuentas anuales no existen indicios que hagan suponer que el valor recuperable de dichos activos sea menor que su valor contable registrado, por lo que la Sociedad no ha sometido a deterioro el mismo. En este sentido, la Sociedad no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2015, salvo las marcas indicadas en la Nota 5 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2015 al no existir indicios de deterioro en las mismas.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

El inmovilizado material en curso se traspasa al inmovilizado material en explotación en la fecha en la que queda disponible para iniciar su funcionamiento o, en su caso, una vez transcurrido el periodo de prueba correspondiente, iniciándose en ese momento su amortización.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. En el cuadro siguiente se muestra la vida útil estimada durante los ejercicios 2015 y 2014 para cada epígrafe del inmovilizado:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33,33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8,33 - 30
Equipos procesos de información	3 - 4
Elementos de transporte	6,25 - 10

Los beneficios o pérdidas surgidos de las ventas o retiros de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. Durante el ejercicio 2015 y 2014 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

4.3. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de las condiciones de los mismos, se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurrir.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.4. Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, consiste en realizar un análisis específico para cada deudor en función de la solvencia del mismo.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio Neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.5. Existencias

Las existencias se valoran al menor entre su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del precio medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

4.6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes de 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 menor.

4.7. Clasificación corriente / no corriente

Se consideran activos corrientes aquéllos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año; también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio; los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año; y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo, incluyéndose en dicha categoría todas aquellas obligaciones para las cuales la Sociedad no mantenga, al cierre del ejercicio, un derecho irrevocable para satisfacer las mismas en un plazo superior al año. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta, ni al resultado fiscal, ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

El balance de situación adjunto recoge los créditos fiscales cuya recuperación se estima probable en un horizonte temporal razonable considerando las bases imponibles positivas que se estima que se generarán en la actividad normal de acuerdo con el plan de negocio preparado por la Dirección de la Sociedad (véase Nota 14).

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

En España, Naturhouse Health S.A. se encuentra acogida al régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con la Ley del Impuesto de Sociedades, siendo Kiluva, S.A la entidad cabecera del Grupo de Consolidación fiscal identificado con el número 265/09 y compuesto por todas aquellas sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades en España.

4.9. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.10. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto cuyo importe sea significativo.

4.11. Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos y si los ingresos pueden medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. También deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento antes de registrar un ingreso:

Venta de bienes

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se entregan los bienes y se ha traspasado la propiedad, momento en el que se cumplen todas las condiciones siguientes:

- La Sociedad ha transferido al comprador los principales riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes;
- La Sociedad no mantiene ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos puede determinarse con fiabilidad;
- es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción;

La venta de bienes se realiza, principalmente, mediante la venta de producto al cliente franquiciado, o directamente al cliente final (consumidor) a través de las tiendas propias que posee la Sociedad. Asimismo, se realizan ventas puntuales a otras empresas del Grupo para su comercialización en el extranjero.

No existen devoluciones de producto significativas ni por parte del cliente franquiciado ni por parte del cliente final.

Prestación de servicios

Los ingresos de la Sociedad por prestación de servicios corresponden, principalmente, al canon anual que la Sociedad cobra directamente a sus franquiciados, así como a los contratos denominados "máster franquicia", importe que la Sociedad cobra a un tercero para que dicho tercero explote directamente en un país determinado las franquicias del Grupo Naturhouse. Dicho máster franquicia se suele firmar por un periodo de 7 años y su importe oscila entre los 50.000 y 300.000 euros, que se factura una única vez.

La Sociedad reconoce la totalidad del ingreso por máster franquicia cuando se han transferido la totalidad de los riesgos y beneficios asociados al contrato, que en general se produce en el momento de la apertura de la primera franquicia afecta a dicho contrato de máster franquicia.

Asimismo, se incluye en este epígrafe los ingresos de royalties que la Sociedad carga a empresas del Grupo de acuerdo con las condiciones incluidas en los contratos de "máster franquicia" que tiene suscritos.

Otros ingresos de explotación

En este epígrafe la Sociedad registra, principalmente, refacturaciones de gastos (management fees) a empresas del Grupo así como, en menor medida, los ingresos procedentes de las plantas fotovoltaicas que posee (véase Nota 6).

Ingresos por dividendos e intereses

Los dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir el pago (siempre que sea probable que la Sociedad perciba los beneficios económicos y que el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad).

Los ingresos por intereses derivados de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos y el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que permite descontar los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero para obtener exactamente el importe neto en libros de dicho activo.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

4.12. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.13. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L., consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

4.14. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4.15. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

Coste	Euros			
	31/12/2014	Adiciones	Bajas	31/12/2015
Propiedad Industrial	2.330.638	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	53.070	74.409	(11.000)	116.479
Aplicaciones informáticas	152.800	18.574	-	171.374
Total coste	2.536.508	92.983	(11.000)	2.618.491

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2014	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2015
Propiedad Industrial	(135.003)	(233.164)	-	(368.167)
Derechos de traspaso	(53.070)	(2.480)	11.000	(44.550)
Aplicaciones informáticas	(97.307)	(23.459)	-	(120.766)
Total amortización	(285.380)	(259.103)	11.000	(533.483)

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31/12/2014	31/12/2015
Coste	2.536.508	2.618.491
Amortizaciones	(285.380)	(533.483)
Total neto	2.251.128	2.085.008

Ejercicio 2014

Coste	Euros		
	31/12/2013	Adiciones	31/12/2014
Propiedad Industrial	-	2.330.638	2.330.638
Derechos de traspaso	53.070	-	53.070
Aplicaciones informáticas	107.776	45.024	152.800
Total coste	160.846	2.375.662	2.536.508

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2013	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2014
Propiedad Industrial	-	(135.003)	-	(135.003)
Derechos de traspaso	(53.070)	-	-	(53.070)
Aplicaciones informáticas	(104.312)	(11.824)	18.829	(97.307)
Total amortización	(157.382)	(146.827)	18.829	(285.380)

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31/12/2013	31/12/2014
Coste	160.846	2.536.508
Amortizaciones	(157.382)	(285.380)
Total neto	3.464	2.251.128

Durante el ejercicio 2015 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

Por su parte, la variación de los activos intangibles del ejercicio 2014 correspondía, básicamente, a la adquisición al Accionista Único a dicha fecha, con fecha 20 de junio de 2014, de marcas por valor de 2.331 miles de euros. Dicha compraventa fue satisfecha, junto con el IVA asociado, mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único a la fecha (Nota 8.3).

Asimismo, para la valoración de la transacción a su valor razonable la Sociedad obtuvo un informe de un experto independiente, J. Isern Patentes y Marcas, S.L., a fecha 17 de junio de 2014 y utilizando como metodología de valoración el descuento futuro durante 10 ejercicios (fecha estimada de vida útil de las marcas) de un royalty comprendido entre el 4% y el 6,5%, dependiendo de la marca y producto, utilizando una tasa de descuento del 6,65%. Dicho informe no incluía salvaguardas o limitaciones.

Las marcas por tanto, se amortizan linealmente en una vida útil de 10 años.

De acuerdo con los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, la Sociedad no las ha sometido a test de deterioro al 31 de diciembre de 2015 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Activos inmovilizado intangible totalmente amortizado	Euros	
	31/12/2014	31/12/2015
	Valor Contable (Bruto)	Valor Contable (Bruto)
Derechos de traspaso	53.070	42.070
Aplicaciones Informáticas	48.644	57.315
Total	101.714	99.385

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2015

Coste	Euros			
	31/12/2014	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2015
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.822.205	156.604	(323.740)	4.655.069
Equipos informáticos	854.177	22.316	(53.417)	823.076
Elementos de transporte	382.879	-	(9.122)	373.757
Anticipos e inmovilizado en curso	3.613	3.120	(3.613)	3.120
Total coste	6.062.874	182.040	(389.892)	5.855.022

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2014	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2015
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.078.006)	(257.354)	217.344	(2.118.016)
Equipos informáticos	(796.625)	(57.429)	51.483	(802.571)
Elementos de transporte	(239.200)	(31.633)	7.317	(263.516)
Total amortización	(3.113.831)	(346.416)	276.144	(3.184.103)

R

Total inmovilizado material	Euros	
	31/12/2014	31/12/2015
Coste	6.062.874	5.855.022
Amortización	(3.113.831)	(3.184.103)
Total neto	2.949.043	2.670.919

Ejercicio 2014

Coste	Euros			
	31/12/2013	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2014
Terrenos y bienes naturales	750.207	-	(750.207)	-
Construcciones	429.796	-	(429.796)	-
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	7.267.302	169.085	(2.614.182)	4.822.205
Equipos informáticos	928.849	7.348	(82.020)	854.177
Elementos de transporte	508.774	87.911	(213.806)	382.879
Anticipos e inmovilizado en curso	681.520	-	(677.907)	3.613
Total coste	10.566.448	264.344	(4.767.918)	6.062.874

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2013	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2014
Construcciones	(114.617)	(7.354)	121.971	-
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(3.165.030)	(414.275)	1.501.299	(2.078.006)
Equipos informáticos	(779.414)	(94.969)	77.758	(796.625)
Elementos de transporte	(404.885)	(35.774)	201.459	(239.200)
Total amortización	(4.463.946)	(552.372)	1.902.487	(3.113.831)

Deterioro	Euros		
	31/12/2013	Aplicaciones	31/12/2014
Construcciones	(748.026)	748.026	-
Anticipos e inmovilizado en curso	(668.224)	668.224	-
Total deterioro	(1.416.250)	1.416.250	-

Handwritten signature or mark.

Total inmovilizado material	Euros	
	31/12/2013	31/12/2014
Coste	10.566.448	6.062.874
Amortización	(4.463.946)	(3.113.831)
Deterioro	(1.416.250)	-
Total neto	4.686.252	2.949.043

Las altas de inmovilizado material del ejercicio 2015 corresponden, básicamente, a otras instalaciones.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, se han producido bajas de inmovilizado material por importe neto de 114 miles de euros que corresponden a la venta del material de tiendas propias traspasadas a franquiciados o ventas a otros terceros. Por su parte, durante el ejercicio 2014 la Sociedad registró bajas por importe neto de 1.036 y 310 miles de euros que corresponden, en primer lugar, a la venta de inmovilizado no afecto a la actividad de la Sociedad que se encontraba registrado en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" y, en segundo lugar, a la venta de un local comercial que tenía en propiedad y que se encontraba registrado en los epígrafes "Terrenos y bienes naturales" y "Construcciones". Ambas ventas se realizaron a una sociedad vinculada al Accionista Único a dicha fecha, Tartales, S.L.U., y se realizaron al valor neto contable por el que la Sociedad mantenía registrados dichos activos en el momento de la venta, por lo que no tuvo impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.337 y 1.442 miles de euros, respectivamente. Este inmovilizado se amortiza linealmente como cualquier inmovilizado pero no está afecto directamente a la actividad. Al 31 de diciembre de 2015 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la Norma 7ª de las Normas de Registro y Valoración del PGC para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 79 miles de euros, que se mantienen bajo contratos de arrendamiento financiero y que garantizan la deuda bancaria asumida por los citados contratos (Nota 13).

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2015 ascienden a 1.481 miles de euros (1.034 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).

Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no posee compromisos firmes de compra de inmovilizado.

Política de seguros

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Se estima que la cobertura contratada al cierre del ejercicio 2015 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

7. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Euros	
	Valor nominal	
	31/12/2015	31/12/2014
Menos de 1 año	1.057.496	1.020.042
Entre uno y cinco años	2.987.429	2.249.408
Más de cinco años	1.293.458	945.768
Total	5.338.383	4.215.218

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuotas de arrendamientos operativos	Euros	
	2015	2014
Alquiler oficinas y almacén	324.004	342.599
Otros alquileres	894.952	909.678
Total	1.218.956	1.252.277

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

- Arrendamiento con una parte vinculada (Nota 17) de un inmueble, donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se renovó con una vigencia hasta diciembre de 2023.
- Arrendamiento de un local para almacenamiento de productos así como ubicación de oficinas, sito en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona). El contrato de arrendamiento se inició el 27 de julio de 2013 y la duración del mismo es de 3 años. La Sociedad espera la renovación del mismo a su finalización.

Los contratos de arrendamiento se han clasificado como operativos en razón de las condiciones particulares de los mismos.

8. Inversiones en empresas del Grupo (largo y corto plazo)

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo" al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Instrumentos de patrimonio	11.550.685	11.450.685
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(2.291.290)	(2.168.799)
Préstamos concedidos a empresas del Grupo	492.140	329.746
Provisión de préstamos concedidos a empresas del Grupo	(388.611)	(294.000)
Total inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	9.362.924	9.317.632

2

8.1. Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

El movimiento habido en los epígrafes de "Instrumentos de patrimonio" y "Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio" del ejercicio 2015 y 2014, se detallan en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2015

	Euros		
	31/12/2014	Adiciones	31/12/2015
Coste:			
Naturhouse Gmbh	288.000	-	288.000
Naturhouse, S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.832	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	363.084	-	363.084
Housediet, S.A.R.L	200.000	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	2.800.000	-	2.800.000
Naturhouse, Sp Zo.o.	676.427	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.535.000	-	4.535.000
Ichem Sp. Zo.o.	2.275.405	-	2.275.405
Naturhouse Inc.	-	100.000	100.000
Total coste	11.450.685	100.000	11.550.685
Deterioro:			
Naturhouse Gmbh	(120.171)	-	(120.171)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(19.198)	(14.941)	(34.139)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(204.221)	(82.483)	(286.704)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(1.825.209)	-	(1.825.209)
Naturhouse Inc.	-	(25.067)	(25.067)
Total deterioro	(2.168.799)	(122.491)	(2.291.290)
Total neto	9.281.886	(22.491)	9.259.395

Ejercicio 2014

	Euros			
	31/12/2013	Adiciones	Bajas o reversiones	31/12/2014
Coste:				
Naturhouse Gmbh	288.000	-	-	288.000
Naturhouse, S.R.L. (Italia)	193.937	-	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd. (UK)	118.832	-	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	363.084	-	-	363.084
Housediet, S.A.R.L	200.000	-	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	2.800.000	-	-	2.800.000
Naturhouse, Sp. Zo.o.	676.427	-	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	-	4.535.000	-	4.535.000
Ichem Sp. Zo.o.	-	2.275.405	-	2.275.405
Total coste	4.640.280	6.810.405	-	11.450.685
Deterioro:				
Naturhouse Gmbh	(126.069)	-	5.898	(120.171)
Naturhouse Franchising Co Ltd. (UK)	(14.596)	(4.602)	-	(19.198)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(151.514)	(52.707)	-	(204.221)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	(1.325.209)	(500.000)	-	(1.825.209)
Total deterioro	(1.617.388)	(557.309)	5.898	(2.168.799)
Total neto	3.022.892	6.253.096	5.898	9.281.886

El principal movimiento habido en el ejercicio 2015, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", ha sido el siguiente:

- **Constitución de la sociedad, en Estados Unidos, Naturhouse Inc.:** Con fecha 27 de Mayo de 2015 se ha constituido la sociedad dependiente Naturhouse Inc. La Sociedad ha desembolsado 100 miles de euros como capital social de la nueva sociedad, representando el 100% del capital escriturado.

Los principales movimientos habidos en el ejercicio 2014, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", fueron los siguientes:

- **Aportación no dineraria de S.A.S. Naturhouse:** Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad realizó una ampliación de capital por importe de 100 miles de euros recibiendo como contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia) (Nota 11). La Sociedad que realizó dicha aportación fue Kiluva, S.A., Accionista Único a dicha fecha de la Sociedad. La Sociedad registró la inversión de acuerdo con la NRV nº 21 del Plan General Contable en base a la cual se establece que debe valorarse la inversión adquirida por el valor contable de los elementos patrimoniales recibidos en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realizó la operación, según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, al constituir ésta un negocio. La diferencia entre dicho valor y el precio por el que se escrituró se registró con abono a reservas resultando un impacto positivo en el patrimonio neto de la Sociedad por importe de 4.435 miles de euros.

- **Adquisición del 24,9% de la sociedad Ichem, Sp. Zo.o:** Con fecha 19 de febrero de 2014 la Sociedad adquirió a su Accionista Único a dicha fecha, Kiluva, S.A., 99 participaciones de un total de las 398 participaciones del capital de la sociedad polaca Ichem, Sp. Zo.o pasando a ostentar de este modo el 24,9% de participación sobre dicha sociedad, por importe de 2.275 miles de euros. El precio de dicha transacción se determinó según el coste por el que el Accionista Único tenía contabilizada dicha participación en su balance consolidado.

La información relacionada con las participaciones financieras, directas e indirectas, mantenidas por la Sociedad, se detalla en el Anexo I.

Los dividendos recibidos por la Sociedad, de sus sociedades dependientes, han sido los siguientes:

Sociedad	Euros	
	2015	2014
Naturhouse, S.R.L.	3.460.000	3.628.831
Naturhouse Sp. Zo.o.	858.692	2.900.202
S.A.S. Naturhouse	9.735.000	6.000.000
Ichem Sp Zo.o.	369.019	206.851
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	40.678	-
Total	14.463.389	12.735.884

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha reestimado los deterioros de participaciones en empresas del Grupo en base al valor teórico contable de las distintas entidades participadas al considerar que ésta es la mejor evidencia de su valor recuperable, excepto para Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda en que ha calculado su valor razonable a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados. En el presente ejercicio se ha considerado que no existe deterioro adicional al registrado.

Para la determinación de los importes recuperables de dicha unidad generadora de efectivo la Sociedad usa proyecciones de flujos de los negocios en un periodo de cuatro años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado. Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital para ese tipo de activos, estimada en un 9,18%. Asimismo, se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y al margen bruto proyectado.

La sensibilidad del valor recuperable a variaciones en las hipótesis más sensibles se muestra en la siguiente tabla:

	Miles de Euros
	31/12/2015
Sensibilidad a la tasa de descuento (más 50 ppbb)	(16)
Reducción del margen bruto (menos 500 ppbb)	(121)

8.2. Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad mantiene un crédito otorgado a Zamodiet México, S.A. de C.V. por importe de 492 y 330 miles de euros, aproximada y respectivamente. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha registrado un deterioro sobre el mismo por importe de 95 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de acuerdo con la evaluación realizada por parte de los Administradores del valor recuperable de dicho crédito.

8.3. Créditos a empresas del Grupo a corto plazo

Durante el primer semestre de 2015, se ha cancelado el saldo registrado al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas", por importe de 6.913 miles de euros, correspondiente a la gestión de tesorería centralizada para cobros y pagos que el Grupo tenía con Kiluva, S.A. mediante su compensación con reparto de dividendos (Nota 11).

El detalle de créditos a empresas del Grupo a cierre del ejercicio 2015 se incluye en la Nota 15.

9. Inversiones financieras a largo plazo

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el saldo existente en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Instrumentos de patrimonio:		
Activos disponibles para la venta	42.147	42.147
Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	356.963	299.031
Total	399.110	341.178

Los activos financieros registrados dentro del epígrafe "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" corresponden principalmente a fianzas asociadas a los arrendamientos descritos en la Nota 7.

Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

1. Riesgo de crédito

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con sus activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Provisión por insolvencias	(248.943)	(221.705)

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes y siendo su importe individual por contraparte poco significativo.

No obstante, desde la Dirección Financiera de la Sociedad este riesgo se considera un aspecto clave en la gestión diaria del negocio, focalizando todos los esfuerzos en un adecuado control y supervisión de la evolución de las cuentas por cobrar y la morosidad, especialmente en aquellos sectores de actividad con mayor riesgo de insolvencia. Asimismo, entre las políticas de la Sociedad se encuentra la obtención de avales o depósitos de clientes con el fin de garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

Asimismo, la Sociedad tiene establecida una política de aceptación de clientes en base a la evaluación periódica de los riesgos de liquidez y solvencia y el establecimiento de límites de crédito para sus deudores. Por otra parte la Sociedad realiza análisis periódicos de la antigüedad de la deuda con los clientes comerciales para cubrir los posibles riesgos de insolvencia.

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días. Los saldos con terceros significativos vencidos a más de 180 días se encuentran totalmente provisionados.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13. Adicionalmente, pese al fondo de maniobra negativo a cierre de ejercicio, los Administradores no prevén tensiones de liquidez una vez considerados los flujos de efectivo de las actividades de explotación previstos para el próximo ejercicio.

En el entorno actual de mercado, que durante los últimos ejercicios económicos ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de su liquidez.

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

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

El calendario de pagos futuros para pasivos financieros se incluye en la Nota 13.

3. Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio

Las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el 100% de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

A partir de la deuda neta financiera dispuesta al cierre del ejercicio 2014, la implicación en los costes financieros que podría haber tenido una variación de un punto en el tipo de interés medio sería la siguiente:

Ejercicio 2014

Variación tipo de interés	+1%	-1%
Variación coste financiero (miles €)	53.608	(53.608)

No obstante, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad dispone de tesorería en un importe superior a su deuda financiera, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, la Sociedad no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Sociedad no opera de modo significativo en el ámbito internacional de países con moneda diferente al euro y, por tanto, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Existencias comerciales	887.857	905.491
Total	887.857	905.491

La Sociedad no estima oportuno realizar correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción).

11. Patrimonio Neto y Fondos Propios

Capital social

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad, Naturhouse Health, S.A., realizó una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse. La sociedad que realizó dicha aportación fue Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad en esa fecha, siendo los bienes no dinerarios objeto de aportación el 100% de las participaciones de la Sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). El valor de la ampliación de capital mediante aportación no dineraria se escrituró por importe de 100 miles de euros.

Asimismo, con fecha 17 de junio de 2014, la Sociedad realizó un desdoblamiento de sus acciones y amplió su capital por importe de 2.525 miles de euros con cargo a reservas voluntarias mediante la emisión de nuevas participaciones, quedando fijado en un total de 3 millones de euros dividido en 60 millones de participaciones de 0,05 euros de valor nominal.

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad en ejecución de la delegación de su Accionista Único de fecha 2 de octubre de 2014, acordó por unanimidad, la oferta pública de venta y suscripción de nuevas acciones en el Mercado de Valores.

Con fecha 24 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores admitió a cotización 15 millones de acciones del capital social de la Sociedad con un valor nominal de 5 céntimos de euros cada una de ellas, que fueron vendidas por Kiluva, S.A. a un precio de 4,8 euros. Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2015, se ejecutó la opción "Green Shoe" ampliando en 1.097.637 acciones el número de acciones admitidas a cotización, alcanzado un total de 16.097.637 acciones.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, a de diciembre de 2015, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	73,17
Schroder Investment Management, Ltd.	3,07

No existe conocimiento por parte de los Administradores de la Sociedad de otras participaciones sociales iguales o superiores al 3% del capital social o derechos de voto de la Sociedad, o siendo inferiores al porcentaje establecido, permitan ejercer influencia notable en la Sociedad.

Distribución de resultado y dividendos

Con fecha 5 de marzo de 2015, el Accionista Único en dicha fecha aprobó destinar el beneficio de la Sociedad del ejercicio 2014, el cual ascendía a 16.488 miles de euros, a dividendos por importe de 15.963 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2014 y 525 miles de euros a reserva legal.

Adicionalmente, con fechas 5 de marzo de 2015, 18 de marzo de 2015 y 27 de julio de 2015 la Sociedad distribuyó dividendos por importe de 8.500, 2.550 y 3.000 miles de euros, respectivamente, a cuenta del resultado del ejercicio 2015.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte que su saldo exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, ésta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2015 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.

Acciones propias

Al cierre de los ejercicio 2015 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
2015	52.816	2.641	4,05	214.017

A 31 de diciembre de 2015, las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,09% del capital social de la Sociedad y totalizan 52.816 acciones, con un valor de 214 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,05 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

Número de acciones	2015
Al inicio del ejercicio	-
Compras	64.864
Ventas	(12.048)
Al cierre del ejercicio	52.816

Adicionalmente, los resultados de las ventas de las acciones propias han sido registrados en el patrimonio neto por un importe total de 3 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no realizó operaciones con acciones propias.

12. Provisiones y contingencias

Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tenía registrada ninguna provisión a largo plazo.

Contingencias

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se ha resuelto la disputa mantenida con la empresa vinculada Zamodiet, S.A. El importe de la misma correspondía a una deuda comercial por importe de 2,2 millones de euros, encontrándose dicho pasivo registrado en el epígrafe "Proveedores, empresas del grupo y asociadas" al cierre del ejercicio 2014. La resolución ha supuesto para el Grupo el pago de la referida deuda. No obstante, el Grupo ha recibido dicho importe de Kiluva, S.A., de acuerdo con la garantía que dicha sociedad había otorgado a favor del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias que pudieran dar lugar a pasivos no registrados o pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros adjuntos.

13. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas a corto plazo" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31 de diciembre de 2015

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos y pólizas de crédito	12.000.000	1.883.962	-	1.883.962
Arrendamientos financieros	79.538	18.033	31.994	50.027
Subtotal deudas entidades de crédito	12.079.538	1.901.995	31.994	1.933.989
Otros pasivos financieros	-	151	1.000	1.151
Total	12.079.538	1.902.146	32.994	1.935.140

31 de diciembre de 2014

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Préstamos y pólizas de crédito	13.500.000	4.423.348	1.885.296	6.308.644
Arrendamientos financieros	79.538	17.174	50.089	67.263
Subtotal deudas entidades de crédito	13.579.538	4.440.522	1.935.385	6.375.907
Otros pasivos financieros	-	2.981	1.000	3.981
Total	13.579.538	4.443.503	1.936.385	6.379.888

Préstamos y pólizas de crédito

La Sociedad mantiene varios préstamos otorgados por distintas entidades de crédito en los cuales tanto el Accionista mayoritario como las sociedades vinculadas al mismo, Finverki, S.L.U. y Tartales, S.L.U. actúan como fiadores. No existen garantías adicionales otorgadas en relación a dichos préstamos.

El detalle por vencimientos de los préstamos y pólizas de crédito mantenidos por la Sociedad es, en su valor nominal, el siguiente:

Vencimiento	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
2015	-	4.423.348
2016	1.883.962	1.885.296
Total	1.883.962	6.308.644

El descenso de los préstamos a 31 de diciembre de 2015 corresponde, básicamente, al pago de las cuotas correspondientes al ejercicio 2015.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, se han cancelado dos pólizas de crédito que tenía contratada la sociedad. El importe de dichas pólizas al cierre del 31 de diciembre de 2014 ascendía a 1.299 miles de euros.

Tipo de interés medio de préstamos y pólizas de crédito

El tipo de interés medio de los préstamos y pólizas de crédito en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el 4,33% y 3,85% anual, respectivamente.

El valor contable de la deuda financiera de la Sociedad, no difiere significativamente de su valor razonable.

Arrendamientos financieros

La reducción de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2015 se explica por las cuotas satisfechas durante el ejercicio.

14. Administraciones Públicas y Situación fiscal

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Saldos corrientes:				
Hacienda Pública deudora/acreedora por IVA	30.093	21.865	-	80.668
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	92.912	90.765
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	82.528	89.798
Total saldos corrientes	30.093	21.865	175.440	261.231

14.1. Conciliación del resultado contable y base imponible fiscal

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal siendo, Kiluva, S.A., Accionista mayoritario, cabecera del grupo de consolidación fiscal.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 2015

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	19.413.175
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	229.321	(14.463.389)	(14.234.068)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	73.614	(945)	72.669
Con origen en ejercicios anteriores	-	(89.647)	(89.647)
Total base imponible	302.935	(14.553.981)	5.162.129

Ejercicio 2014

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	18.410.649
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	947.468	(12.735.884)	(11.788.416)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	300.783	(185.175)	115.608
Con origen en ejercicios anteriores	-	(47.263)	(47.263)
Total base imponible	1.248.251	(12.968.322)	6.690.578

Las diferencias permanentes corresponden, principalmente, a la exención por doble imposición de los dividendos recibidos de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 8) como ajuste negativo en la determinación de la base imponible y, por otra parte, se ha ajustado positivamente, básicamente, los deterioros sobre inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.

El importe a pagar de los ejercicios 2015 y 2014 se incluyen en la cuenta a pagar a corto plazo en concepto de Impuesto sobre Sociedades a Kiluva, S.A. (Nota 15) como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

14.2. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	19.413.175	18.410.649
Diferencias permanentes	(14.234.068)	(11.788.416)
Cuota al 28% (30% en 2014)	1.450.150	1.986.670
Efecto del cambio del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades	(509)	(64.354)
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.449.641	1.922.316

El efecto del cambio del tipo impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2014.

L

En este sentido, la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido al 28% y 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015 y 2016, respectivamente.

Por este motivo, en el ejercicio 2014 la Sociedad procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se registró un ajuste positivo dentro del epígrafe de gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 64 miles de euros. Durante el ejercicio 2015, el efecto de dicha reestimación en el tipo impositivo ha sido de un ajuste positivo de 509 euros.

14.3. Desglose del gasto o ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del importe registrado en concepto de impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	1.445.396	2.007.173
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	4.754	(20.504)
Efecto del cambio del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades	(509)	(64.354)
Total gasto por impuesto	1.449.641	1.922.316

14.4. Activos por impuesto diferido

Activos por impuesto diferido registrados

La diferencia entre la carga fiscal imputada al período y a los períodos precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos períodos se ha originado como consecuencia de diferencias temporales de los siguientes períodos:

Descripción	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Límite deducibilidad amortización	119.197	130.616
Amortización contable superior a límites fiscales	251	11.244
Total	119.448	141.860

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación adjunto por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Dichos activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados aplicando el tipo de gravamen al cual se estima que se recuperarán, de acuerdo a lo indicado en la Nota 14.2.

Activos por impuesto diferido no registrados

La Sociedad no ha registrado en el balance de situación adjunto determinados activos por impuesto diferido, al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable. El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2015		31/12/2014	
	Base	Cuota (*)	Base	Cuota (*)
Deducciones generadas en 2011	-	21	-	21
Deducciones generadas en 2012	-	11	-	11
Deducciones generadas en 2013	-	2	-	2
Bases imponibles negativas 2012	2.006	502	2.006	502
Total activos por impuesto diferido no registrados		536		536

(*) El efecto en cuota de las bases imponibles negativas del ejercicio 2012 se ha calculado a una tasa impositiva del 25%.

14.5. Pasivos por impuesto diferido

El importe registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Arrendamientos Financieros	361.614	379.781
Total	361.614	379.781

14.6. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2012 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación (excepto por el IVA del ejercicio 2012 que ya fue objeto de inspección fiscal).

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa al balance de situación y notas explicativas adjuntas.

15. Saldos con partes vinculadas

Saldos con vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, 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.

A continuación se indican los saldos mantenidos con empresas del grupo y sociedades vinculadas a accionistas o miembros del Consejo de Administración.

Ejercicio 2015

Sociedad	Euros				
	Saldo deudor			Saldo Acreedor	
	Corriente		No corriente	Corriente	
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Préstamos concedidos	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
Créditos:					
Zamodiet México, S.A. de C.V.	-	-	103.529	-	-
Por operaciones de tráfico:					
Otras Empresas del Grupo-					
Naturhouse Gmbh	13.368	-	-	-	-
S.A.S. Naturhouse	522.820	-	-	-	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	3.546	-	-	546.330	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	11.664	12.318	-	-	-
Naturhouse Sp. Zo.o.	198.625	-	-	-	-
Zamodiet México, S.A. de C.V.	41.660	-	-	-	-
Naturhouse, Inc.	14.491	-	-	-	-
Naturhouse, S.R.L.	27.400	-	-	-	-
Naturhouse Belgium, S.P.R.L.	20.000	-	-	-	-
Empresas Asociadas-					
Zamodiet, S.A.	-	-	-	-	62.208
Indusen, S.A.	-	-	-	-	176.808
Gartabo, S.A.	1.046	-	-	-	-
Girofibra, S.A.	-	-	-	-	49.227
Ichem, Sp. Zo.o.	-	-	-	-	707.769
Healthouse Sun, S.L.	15.815	-	-	-	-
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	-	6.926
Tartales, S.L.U.	-	-	-	-	78
U.D. Logroñés, SAD	-	-	-	-	100.000
Entidad Dominante-					
Kiluva, S.A.	-	268	-	1.445.100	29.820
Total	870.435	12.586	103.529	1.991.430	1.132.836

Los otros pasivos financieros corrientes incluyen el importe a pagar en concepto de Impuesto sobre Sociedades a Kiluva, S.A. (Nota 14.1) como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

L

Ejercicio 2014

Sociedad	Euros				
	Saldo deudor			Saldo Acreedor	
	Corriente		No corriente	Corriente	
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Préstamos concedidos	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
Créditos:					
Zamodiet México, S.A. de C.V.	-	-	35.746	-	-
Por operaciones de tráfico:					
Otras Empresas del Grupo-					
Naturhouse GmbH	2.954	-	-	-	45.000
S.A.S. Naturhouse	71.364	-	-	-	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda.	9.503	-	-	-	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	10.010	-	-	-	-
Naturhouse Sp. Zo.o.	18.508	-	-	-	-
Zamodiet México, S.A. de C.V.	24.445	-	-	-	-
Empresas Asociadas-					
Zamodiet, S.A.	62	-	-	-	2.244.874
Indusen, S.A.	-	-	-	-	258.212
Gartabo, S.A.	3.314	-	-	-	-
Girofibra, S.A.	-	-	-	-	66.982
Ichem, Sp. Zo.o.	-	-	-	-	472.245
Kiluva, Lda	-	-	-	-	6.995
Healthouse Sun, S.L.	22.192	-	-	-	-
Laboratorios Abad, S.L.U.	77.866	-	-	-	2.428
Twinat, SRL	341	-	-	-	-
Tartales, S.L.U.	-	-	-	-	5.454
Entidad Dominante-					
Kiluva, S.A.	-	6.913.497	-	2.007.090	-
Total	240.559	6.913.497	35.746	2.007.090	3.102.190

16. Ingresos y gastos

16.1. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios de la sociedad correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Ventas	19.059.379	20.456.918
Prestación de servicios	2.353.705	2.642.621
Total	21.413.084	23.099.539

Dentro del epígrafe "Prestación de servicios" se incluyen principalmente los royalties facturados a las filiales Naturhouse S.R.L., Naturhouse Sp Zo.o, S.A.S. Naturhouse y Zamodiet México, S.A. de C.V., así como los ingresos de los royalties facturados a franquiciados y los ingresos de los masters franquicias en otros países.

Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad se indican en la Nota 1 de esta memoria. No se ha realizado una segmentación de actividades al no considerar que existan actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de negocio. Asimismo, ni la Sociedad, ni el Grupo utilizan en su gestión información con distinción de actividades.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2015 y 2014, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Mercado Nacional	18.657.632	20.003.355
Mercado Exportación	2.755.452	3.096.184
Total ventas	21.413.084	23.099.539

16.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 2015 y 2014 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2015	2014
Compras	6.586.870	7.475.265
Variación de existencias (Nota 10)	17.634	78.877
Total aprovisionamientos	6.604.504	7.554.142

16.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2015		2014	
	Nacionales	Intracomunitarias	Nacionales	Intracomunitarias
Compras	3.616.314	2.970.556	5.045.329	2.429.936

16.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2015 y 2014 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	921.050	968.402
Otros gastos sociales	38.367	89.746
Total	959.417	1.058.148

16.5. Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2015		2014	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con empresas del Grupo	-	(18.297)	-	-
Por deudas con terceros	-	(233.567)	-	(709.209)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas (Nota 8.1)	14.463.389	-	12.735.884	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con terceros	2.057	-	-	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con empresas del Grupo	-	-	475.477	-
Total	14.465.446	(251.864)	13.211.361	(709.209)

17. Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas del Grupo durante el ejercicio 2015 y 2014 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	2015	2014
Ventas, prestación de servicios y otros ingresos:		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	28.290	10.076
Naturhouse S.R.L.	1.366.062	1.474.676
Naturhouse S.P.Z.o.o.	863.035	719.592
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	24.947	44.138
Zamodiet de México, S.A. de C.V.	41.660	24.383
Naturhouse GmbH	18.717	10.482
Naturhouse S.A.S. (Francia)	2.837.764	2.080.029
Kiluva, S.A.	159.682	-
Naturhouse Inc.	14.492	-
Naturhouse Belgium, S.P.R.L.	20.000	-
Empresas vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U.	11.705	70.787
Healthouse Sun, S.L.	8.852	45.057
Gartabo, S.A.	44.129	55.541
Total ingresos	5.439.334	4.534.761
Compras:		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse S.A.S. (Francia)	525	34.927
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	-	6.995
Naturhouse S.R.L.	-	19.469
Empresas vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U.	71.065	236.658
Indusen, S.A.	1.606.799	1.588.801
Zamodiet, S.A.	162.295	1.014.697
Ichem, Sp. Z.o.o	2.820.328	2.375.539
Healthouse Sun, S.L.	72.407	51.363
Girofibra, S.L.	293.867	334.523
Total compras	5.027.286	5.662.972

Sociedad	Euros	
	2015	2014
Servicios recibidos:		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse GmbH	-	60.000
Empresas Vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U	936	-
U.D. Logroñés, SAD	173.420	325.000
Luair, S.L.U. (directa o indirectamente)	46.553	176.214
Entidad Dominante-		
Kiluva, S.A.	-	65.374
Arrendamientos y seguros-		
Tartales, S.L.U.	397.603	488.403
Kiluva, S.A.	29.820	32.856
Total servicios recibidos	648.332	1.147.847
Ingresos financieros:		
Kiluva, S.A.	-	475.477
Total ingresos financieros	-	475.477
Gastos financieros:		
Naturhouse S.A.S. (Francia)	18.297	-
Total gastos financieros	18.297	-

Los servicios recibidos de su Accionista mayoritario, Kiluva S.A., correspondía en 2014 a diversos acuerdos contractuales de management fees en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el segundo semestre del ejercicio 2014, Naturhouse Health, S.A. y Kiluva, S.A. cancelaron la mayor parte de dichos contratos existentes en el marco de una reorganización de las actividades.

Asimismo, debe tenerse en consideración las compraventas de activos realizadas durante el ejercicio 2014 con el Accionista mayoritario y sociedades vinculadas indicadas en las Notas 5, 6 y 8.1, así como el reparto de dividendos indicado en la Nota 11.

Por último, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración por importe de 63 miles de euros en el ejercicio 2015.

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L., consideran que los precios de transferencia se encuentran adecuadamente justificados en base a un informe emitido por estos últimos, por lo que consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

K

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2014 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad realiza con sus empresas vinculadas:

- Royalties por la cesión de marca
- Servicios de apoyo a la gestión (management fees)
- Arrendamiento de inmuebles
- Venta de producto
- Compra de producto

El informe no incluye limitaciones, cautelas o salvaguardas significativas, excepto por las propias de este tipo de trabajos. Asimismo, con el objeto de analizar si los precios acordados entre partes vinculadas como consecuencia de las transacciones anteriormente descritas cumplen con la normativa de aplicación y para determinar su adecuación a valores de mercado, se ha utilizado, básicamente, la siguiente metodología:

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- En ausencia de comparables, se ha aplicado el método del coste incrementado ("CPM") para fijar los precios. Bajo este método, el precio del servicio se determina a partir de los costes incurridos por el prestador de los servicios más, en su caso, un determinado margen de beneficio de mercado.
- También se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

Asimismo, en el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, en particular, a Ichem, Sp. Zo.o, se ha comparado el margen obtenido en las ventas de dicho producto comparándolo con el resto sin que se hayan puesto de manifiesto diferencias significativas, por lo que los asesores fiscales han determinado que dichas transacciones cumplen con la normativa fiscal de precios de transferencia.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2014. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2015, por lo que consideran que se encuentran debidamente soportados.

18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2015 los actuales Administradores de la Sociedad han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 252 miles de euros (48 miles de euros en 2014). Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Por otra parte, un miembro del Consejo de Administración (que a su vez es miembro de la Alta Dirección) mantiene con la Sociedad un anticipo por valor de 80 miles de euros al cierre del ejercicio 2015. Por último, no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad fueron nombrados durante el ejercicio 2014.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2015 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 1.859 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios (1.532 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección de la Sociedad no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. En el ejercicio 2014, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad ascendieron a 986 miles de euros (818 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 el órgano de Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	4	1	4	1

A cierre de los ejercicios 2015 y 2014 no existen anticipos (salvo por lo indicado anteriormente) ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida con la Alta Dirección.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2015 y 2014.

19. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

20. Información sobre el medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en estas notas.

21. Otra información

21.1. Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2015	2014
Alta Dirección	5	4
Resto Personal Directivo	5	6
Administrativos y técnicos	25	11
Comerciales, vendedores y operarios	125	147
Total	160	168

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2015 y 2014, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	4	1	4	1
Resto Personal Directivo	3	2	5	2
Administrativos y técnicos	4	11	4	10
Comerciales, vendedores y operarios	16	138	23	128
Total	27	152	36	141

21.2. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, Deloitte, S.L., han sido los siguientes:

Ejercicio 2015

	Euros	
	Servicios Prestados por el Auditor Principal	Servicios Prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	85.000	-
Otros Servicios de Verificación (*)	25.000	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	110.000	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	24.266
Otros Servicios	45.400	-
Total Servicios Profesionales	155.400	24.266

(*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden a la revisión limitada realizada por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Naturhouse para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, Deloitte, S.L., han sido los siguientes:

K

Ejercicio 2014

	Euros	
	Servicios Prestados por el Auditor Principal	Servicios Prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	75.000	-
Otros Servicios de Verificación (*)	228.000	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	303.000	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	24.240
Otros Servicios	55.000	-
Total Servicios Profesionales	358.000	24.240

(*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden principalmente a la auditoría de los estados financieros del Grupo Naturhouse de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, así como revisiones limitadas realizadas por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados de Grupo Naturhouse del ejercicio 2014, todo ello dentro del proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado primario español.

21.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	66,14
Ratio de operaciones pagades	67,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	53,18
	Importe (Euros)
Total pagos realizados	10.218.927
Total pagos pendientes	1.416.690

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores, empresas del grupo y asociadas del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

22. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2016 se ha producido un aumento de capital en la sociedad mexicana del Grupo Naturhouse, Zamodiet de México S.A. de C.V., por lo que la participación de Naturhouse Health S.A. ha pasado del 51% al 78,73%.

En Hospitalet de Llobregat a 25 de febrero de 2016

Consejo de Administración

Félix Revuelta Fernández

Vanessa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Nueno Iniesta

Juan María Nin Génova



Informe de Gestión
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015

ÍNDICE

1. Situación y Evolución del Negocio
2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
3. Estado de Situación Financiera consolidado
4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
5. Factores de riesgo
6. Actividades de I+D+i
7. Acciones Propias
8. Hechos Posteriores
9. Estructura de capital y participaciones significativas
10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
11. Órganos de Administración, Consejo
12. Acuerdos significativos
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

1. Situación y evolución del negocio

Naturhouse Health, S.A. es una empresa dedicada al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2015 contaba con una red de 594 centros.

El ejercicio 2015 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a frenar el cierre de centros Naturhouse en el cambio de perfil de franquiciado, de inversor a autoempleado, y la política de abrir centros en localizaciones de gran visibilidad como son los centros comerciales.

Durante el ejercicio 2015 se han constituido Naturhouse Inc. Para desarrollar el negocio Naturhouse en EEUU. Se ha desembolsado 100 miles de euros como capital social. El pasado octubre de 2015 se abrió el primer centro en Miami.

Durante el ejercicio 2015 se han abierto dos centros en países donde Naturhouse no estaba presente, cuatro en Suiza, uno en Lituania y otro en EEUU.

Con fecha 5 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 8.500 miles de euros.

Con fecha 18 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 2.550 miles de euros.

El 1 de abril de 2015 se produce la fijación del precio definitivo de la oferta de venta de acciones y firma del contrato de aseguramiento de la oferta.

El 24 de abril de 2015 Naturhouse Health, S.A. empieza a cotizar en el mercado continuo, con la venta por parte de Kiluva, S.A. de 15.000.000 de acciones de Naturhouse Health, S.A.

El 22 de mayo de 2015 Naturhouse Health, S.A. informa sobre el ejercicio de la opción de compra *Green Shoe* respecto de 1.097.637 acciones y de las operaciones durante el período de estabilización.

Con fecha 4 de septiembre de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 3.000 miles de euros.

El 14 de diciembre de 2015 Naturhouse Health, S.A. informa de la firma de un contrato de liquidez con Banco Alcalá, S.A.

2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios	21.413.084	23.099.539
Ventas	19.059.379	20.456.918
Prestación de servicios	2.353.705	2.642.621
Aprovisionamientos	(6.604.504)	(7.554.142)
Consumo de mercaderías	(6.604.504)	(7.554.142)
Otros ingresos de explotación	2.964.586	2.273.334
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.964.586	2.265.896
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	7.438
Gastos de personal	(6.074.404)	(5.627.707)
Sueldos, salarios y asimilados	(5.114.987)	(4.569.559)
Cargas sociales	(959.417)	(1.058.148)
Otros gastos de explotación	(5.663.938)	(4.709.678)
Servicios exteriores	(5.403.581)	(4.444.434)
Tributos	(146.898)	(220.540)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(27.238)	(37.529)
Otros gastos de gestión corriente	(86.221)	(7.175)
Amortización del inmovilizado	(605.519)	(699.199)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(12.610)	(28.239)
Resultado por enajenaciones y otras	(12.610)	(28.239)
Resultado de explotación - Beneficio / (Pérdida)	5.416.695	6.753.908
Ingresos financieros	14.465.446	13.211.361
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	14.463.389	12.735.884
Otros ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros	-	-
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	2.057	475.477
Gastos financieros	(251.864)	(709.209)
Por deudas con grupo	(18.297)	-
Por deudas con terceros	(233.567)	(709.209)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-	(217.102)	(845.411)
Resultado financiero - Beneficio / (Pérdida)	13.996.480	11.656.741
Resultado antes de impuestos - Beneficio / (Pérdida)	19.413.175	18.410.649
Impuesto sobre beneficios	(1.449.641)	(1.922.316)
Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	17.963.534	16.488.333

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:
 1. Venta de bienes. Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 89,01% en el ejercicio 2015.
 2. Prestación de servicios;
 - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,46% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2015.
 - b. En el ejercicio 2015 no se ha facturado en concepto de canon de entrada de Master Franquicia, el cual, en el ejercicio de 2014 ascendía al 0,47% del total de la cifra de negocio.
 - c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los master franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A. Representa un 9,53% del importe neto de cifra de negocios en el ejercicio 2015.
 3. Venta de producto a herboristerías y otros establecimientos fuera del canal Naturhouse cesó en el año 2014, que representó en el ejercicio 2014 unas ventas del 0,94%.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 asciende a 21.413.084 euros, lo que supone un descenso del 7,30% frente al año anterior. El principal motivo ha sido la reducción de 16 centros Naturhouse durante el primer trimestre de 2015. Dicha reducción se ha revertido durante los últimos 3 trimestres del año 2015 con la apertura neta de 13 centros, por lo que observamos una cierta recuperación en el mercado español. Hay que tener en cuenta que en el año 2015 no se han producido ingresos no recurrentes: canon máster franquicia (en 2014 se facturó 280.000€) y las ventas a herbolarios (en 2014 se facturó 1.024.000€). Si aislamos estos dos tipos de ingresos el negocio Naturhouse en España tuvo un descenso del 1,75%.
- El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se ha incrementado en 2 puntos porcentuales, pasando del 67% al 69%, como consecuencia de la incorporación a mediados del año 2014 de un nuevo formato de producto en sobres con mayor margen bruto para el Grupo.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2015 el management fees a las filiales del Grupo por importe de 2.691.865 euros.
- En el ejercicio 2015 hay una plantilla media de 160 empleados, de los cuales el 78% son empleados directos de los centros Naturhouse en gestión propia de la compañía y comerciales que controlan el buen desarrollo de todos los centros, tanto franquicias como centros propios, y el restante 22% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 28% importe neto de cifra de negocios.
- La partida de "Otros gastos de explotación" se ha visto incrementada en un 20% con respecto a 2014 debido principalmente a dos motivos:

- *marketing*: El gasto en marketing se ha incrementado un 64% con respecto al ejercicio 2014, debido a la intención de la compañía a dar visibilidad a la marca Naturhouse en un momento de cambio socioeconómico en España
 - *servicios*: el coste del consejo de administración que se formó en octubre de 2014, y que asciende a 252.325€ en el ejercicio 2015, y los gastos derivados por ser una compañía cotizada en Bolsa.
- La diferencia en el ejercicio 2015 del epígrafe de "otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros" con respecto al ejercicio 2014 proviene de que en dicho ejercicio la compañía contabilizó un ingreso financiero en empresas vinculadas por importe de 475.477 euros, correspondiente al tipo de interés de mercado sobre el saldo de "Inversiones en empresas vinculadas" correspondiente a la gestión de tesorería centralizada de cobros y pagos que la Sociedad Dominante tiene con Kiluva S.A. Con motivo de la Salida a Bolsa, Naturhouse Health, S.A. ha cesado la actividad de gestión centralizada de la tesorería y consecuentemente ha afectado a los ingresos de dicho epígrafe.
 - El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se sitúa en torno al 84% debido a los dividendos percibidos de compañías del Grupo Naturhouse durante el ejercicio 2015.

t

3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible-	2.085.008	2.251.128
Concesiones y Patentes	1.962.471	2.195.635
Derechos de traspaso	71.929	-
Aplicaciones informáticas	50.608	55.493
Inmovilizado material-	2.670.919	2.949.043
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.667.799	2.945.430
Inmovilizado en curso y anticipos	3.120	3.613
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-	9.362.924	9.317.632
Instrumentos de patrimonio	9.259.395	9.281.886
Créditos a empresas	103.529	35.746
Inversiones financieras a largo plazo-	399.110	341.178
Activos por impuesto diferido-	119.448	141.860
Total activo no corriente	14.637.409	15.000.841
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	887.857	905.491
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	1.413.423	705.534
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	423.300	417.674
Cientes, empresas del grupo y asociadas	870.435	240.559
Otros deudores	89.595	25.436
Otros créditos con las Administraciones Públicas	30.093	21.865
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.586	6.913.497
Periodificaciones a corto plazo	160.129	112.525
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.127.421	1.019.089
Total activo corriente	5.601.416	9.656.136
TOTAL ACTIVO	20.238.825	24.656.977

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2015	31/12/2014
PATRIMONIO NETO:		
Fondos propios-		
Capital	3.000.000	3.000.000
Prima de emisión	2.148.996	2.148.996
Reservas-	4.955.550	4.433.759
Legal y estatutarias	600.000	75.000
Otras reservas	4.355.550	4.358.759
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(214.017)	-
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(214.017)	-
Resultado del ejercicio -	17.963.534	16.488.333
Dividendo a cuenta -	(14.050.000)	(14.207.260)
Total Patrimonio Neto	13.804.063	11.863.828
PASIVO NO CORRIENTE:		
Deudas a largo plazo-	32.994	1.936.385
Deudas con entidades de crédito	-	1.885.296
Acreedores por arrendamiento financiero	31.994	50.089
Otros pasivos financieros	1.000	1.000
Pasivos por impuesto diferido	361.614	379.781
Total Pasivo no corriente	394.608	2.316.166
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas a corto plazo-	1.902.146	4.443.503
Deudas con entidades de crédito	1.883.962	4.423.348
Acreedores por arrendamiento financiero	18.033	17.174
Otros pasivos financieros	151	2.981
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	1.991.430	2.007.090
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -	2.146.578	4.026.390
Proveedores	313.674	249.582
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.132.836	3.102.190
Acreedores varios	315.836	244.090
Personal	208.792	169.297
Otras deudas con la Administración Pública	175.440	261.231
Total pasivo corriente	6.040.154	10.476.983

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.238.825	24.656.977
---------------------------------------	-------------------	-------------------

- En el epígrafe de "Clientes, empresas del grupo y asociadas", es el saldo deudor derivado del suministro de producto y facturas de servicios de la compañía a las filiales del Grupo Naturhouse.
- Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha anulado las inversiones en empresas del grupo y asociadas, y no tiene intención de realizar más inversiones de este tipo.
- La compañía suscribió un contrato de liquidez con el Banco Alcalá el 14 de diciembre de 2015, haciendo que a 31 de diciembre de 2015 haya un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 214.017€, que representado por un total de 52.816 acciones a un valor nominal de 2.641 y precio medio de adquisición de 4,05 €/acción.
- El 5 de marzo de 2015, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2015, por importe de 8.500 miles de euros. El 18 de marzo de 2015, se distribuyen otros 2.550 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio 2015. El 4 de septiembre de 2015 se distribuyen otros 3.000 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio 2015.
- En el ejercicio 2015, la deuda financiera corriente y no corriente de la compañía se ha reducido a 1.933.989 euros (-70%). La compañía ha ido reduciendo la deuda financiera durante los últimos años, y va a continuar en esta línea. La Compañía no tiene previsto realizar inversiones significativas que conlleven financiación relevante con entidades de crédito.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 66 días. No obstante, los pagos a los proveedores nacionales se ha realizado dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad, y es la condición de pago con el proveedor principal polaco Ichem, Sp. zo.o. el que hace subir el periodo medio de pago.

4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura

Las actividades de la compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

Riesgo de mercado en el tipo de interés y tipo de cambio:

Las actividades de explotación de la compañía son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2014 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, la compañía no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la compañía no opera de modo significativo en el ámbito internacional fuera de moneda Euro, por lo que su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa.

Riesgo de crédito

Con carácter general la compañía mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Asimismo, realiza un adecuado seguimiento de las cuentas por cobrar de manera individualizada para determinar potenciales situaciones de insolvencia.

El riesgo de crédito de la compañía es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales. No existe una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la compañía dispone sobradamente de líneas crediticias y de financiación con entidades de solvencia. Se ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la misma, con el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito y capacidad para liquidar posiciones de mercado.

5. Factores de riesgo

Las autoridades españolas pueden dictar leyes y reglamentos que impongan nuevas obligaciones que supongan un aumento en los costes operativos.

Impacto negativo como consecuencia de la difícil situación económica de España. La profunda crisis financiera y de consumo ha afectado tanto a la apertura de nuevas franquicias por la poca financiación que han prestado las entidades financieras, como a las compras del consumidor final, entre otros aspectos por la difícil situación macroeconómica y por los altos índices de desempleo.

El entorno competitivo: La sociedad compite con regímenes de pérdida de peso auto administrados y otros programas comerciales de otros competidores, junto con otros proveedores y distribuidores alimentarios que se adentran en este mercado. Esta competencia y cualquier futuro aumento de la misma que conlleven el desarrollo de productos farmacéuticos y otros avances tecnológicos y científicos en el ámbito de la pérdida de peso, podrían tener un impacto negativo en la actividad, los resultados de explotación y la situación financiera de la compañía.

6. Actividades de I+D+i

El procedimiento que la compañía utiliza en relación a la investigación y desarrollo de nuevos productos es el siguiente:

Es en el departamento comercial, técnico y de marketing donde surge la necesidad inicial de estudiar la ampliación de la gama de productos que ofrece Naturhouse o simplemente modificar alguno de los ya existentes. Dicha necesidad se traslada a uno o varios de nuestros proveedores actuales, según el formato del producto (sobres, viales o cápsulas). Los proveedores desarrollan y presentan propuestas a las necesidades surgidas, y si estas son cubiertas desde el punto de vista comercial, técnico y económico, se procede al

lanzamiento de un nuevo producto o formato. Por consiguiente la compañía no genera mayor gasto en I+D+i que el registro de la marca y de la fórmula en el departamento de sanidad correspondiente.

El proveedor principal de la compañía es la sociedad polaca Ichem Sp. zo.o. ya que representa el 43% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2015. Naturhouse Health, S.A. tiene el 24,9% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

1. Mayor rapidez en el lanzamiento de nuevos productos compartiendo Know-how en I+D
2. Garantizar el suministro y reducir la dependencia de fabricantes terceros ajenos al Grupo
3. Garantizar la calidad de los productos manteniendo altos niveles de competitividad

Con ello, se consigue que Naturhouse Health, S.A. sea diferente de sus competidores porque está presente en toda la cadena de valor del sector de los complementos nutricionales, desde el I+D y fabricación del producto hasta la venta final y asesoramiento al cliente.

Aparte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, S.A., tiene participaciones (Indusen, Girofibr, Laboratorios Abad y Zamodiet) y que representan aproximadamente el 33% del total de las compras en el ejercicio 2015, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 24% del total de las compras en el ejercicio 2015.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Dominante ostenta un total de 52.816 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

El 16 de enero de 2016 se ha producido un aumento de capital en la sociedad mexicana del Grupo Naturhouse, Zamodiet de México S.A. de C.V., por lo que la participación de Naturhouse Health S.A. ha pasado del 51% al 78,73%.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 31 de diciembre de 2015, el Naturhouse Health, S.A. no tiene ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones salvo las legalmente establecidas.

A 31 de diciembre de 2015, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 73,17%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 3,07%.

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricción estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad Dominante y existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

11. Órganos de administración, consejo

El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 8 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Doña Isabel Tocino Biscarolasaga, Don Pedro Nueno Iniesta y Don Juan María Nin Génova.

12. Acuerdos significativos

No constan acuerdos significativos, tanto en lo relativo a cambios de control de la Sociedad Dominante como entre la Sociedad Dominante y sus cargos de Administrador y de Dirección o Empleados en relación a indemnizaciones por dimisión o despido.

13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Como anexo al presente Informe de Gestión se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte integrante del Informe de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2015.

En Hospitalet de Llobregat, 25 de febrero de 2016

Consejo de Administración



ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2015

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
Housediet S.A.R.L. ⁽¹⁾ 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	190.993	(24.291)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda ⁽²⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.869.510	(67.599)	28% -	- 43%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
Ichem Sp. Zo.o. ⁽²⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	186.684	8.772.618	3.649.228	- 25%	29% -	S.A.S. Naturhouse Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	22.476	(107.891)	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	408.747	(88.776)	26.250	33% -	- 67%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
Naturhouse, GmbH ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(217.507)	(6.933)	56% -	- 44%	Naturhouse Health S.A. S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Sp. Zo.o. ⁽²⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	87.948	541.858	3.055.524	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse S.R.L. ⁽²⁾ Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	757.370	3.697.034	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Inc. ⁽¹⁾ 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	100.303	(590)	(30.885)	-	100%	Naturhouse Health S.A.
Nutrition Naturhouse Inc. ⁽³⁾ Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse d.o.o. ⁽¹⁾ Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	99.110	125	(39.426)	-	100%	Naturhouse Sp. Zo.o.
S.A.S. Naturhouse ⁽²⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(4.291.572)	11.869.038	100%	-	Naturhouse Health S.A.
UAB Naturhouse ⁽¹⁾ Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	100.000	-	(57.369)	-	100%	Naturhouse Sp. Zo.o.
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	1.079.270	(553.502)	(197.335)	51%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2015.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2015 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2014

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
Housediet S.A.R.L. ⁽¹⁾ 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	68.263	125.966	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda ⁽²⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.833.190	181.600	28% -	- 43%	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L.
Ichem Sp. Zo.o. ⁽²⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	190.237	7.692.411	3.157.422	- 25%	29% -	S.A.S. Naturhouse Naturhouse Health S.A.U
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(2.639)	25.116	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	372.153	(76.054)	4.214	33% -	- 67%	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L.
Naturhouse, GmbH ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(212.735)	4.372	56% -	- 44%	Naturhouse Health S.A.U S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Sp. Zo.o. ⁽²⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	89.622	(809.350)	2.235.971	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
Naturhouse S.R.L. ⁽²⁾ Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	145.349	4.272.020	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
Nutrition Naturhouse Inc. ⁽³⁾ Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
S.A.S. Naturhouse ⁽²⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(4.591.896)	10.023.045	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	907.161	(459.463)	(134.711)	51%	-	Naturhouse Health S.A.U

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2014.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

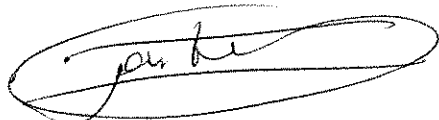
Los datos contenidos en los cuadros anteriores han sido facilitados por las sociedades del Grupo, convirtiéndolos, en su caso, a euros utilizando el cambio de cierre de sus respectivas monedas a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014.

Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. conforme al artículo 8 apartado b) del capítulo I del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

Con fecha 25 de febrero de 2016 hemos formulado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En este sentido manifestamos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las mencionadas cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad y consolidación aplicables, tal y como éstos se describen en las memorias de las cuentas anuales, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, tomados en su conjunto, y que el Informe de gestión que acompaña las mencionadas cuentas anuales incluyen un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Naturhouse Health, S.A. a 31 de diciembre de 2015, tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Que las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 -comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto y la Memoria- y el Informe de Gestión, constan en 71 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 71, siendo firmadas de la 1 a la 70 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 71 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 42 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 42, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión.



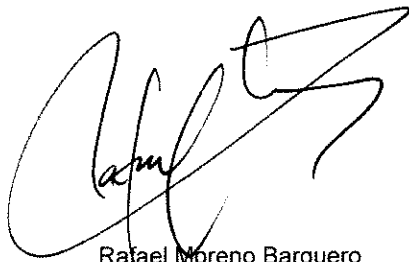
Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



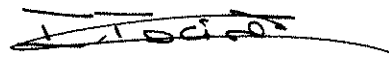
Kilian Revuelta Rodríguez



Rafael Moreno Barquero



José María Castellanos



Isabel Tocino Biscarolasaga



Pedro Nueno Iniesta



Juan María Nin Génova