

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Naturhouse Health, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Transacciones con partes vinculadas

Descripción

En la Nota 19 de la memoria consolidada adjunta se detallan los saldos y transacciones con partes vinculadas, entre las cuales destaca la compra de productos por un importe significativo. Asimismo, existen transacciones entre empresas del Grupo Naturhouse que son eliminadas en el proceso de consolidación pero que tienen un impacto relevante en la tributación en los principales países en los que el Grupo opera.

Por otra parte, el Grupo prepara anualmente la documentación de precios de transferencia junto con sus asesores fiscales en cumplimiento de la normativa fiscal en materia de precios de transferencia.

En consecuencia, hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio dado su importe significativo y el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera del Grupo por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable en las distintas jurisdicciones donde el Grupo opera.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la actualización de nuestro conocimiento de las relaciones entre partes vinculadas mediante consultas a la Dirección y la revisión de las actas de las reuniones del Consejo de Administración y la Junta de Accionistas. Asimismo, hemos obtenido documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio, incluyendo confirmaciones de saldos y transacciones, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, analizando la evolución en cuanto a su naturaleza, volumen y precios aplicados, así como que las mismas son razonables respecto a las que se podrían aplicar a partes independientes.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos fiscales para analizar el último informe de precios de transferencia preparado por el Grupo junto con sus asesores fiscales, de los cuales también hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad.

Por último, también hemos evaluado que en la memoria consolidada adjunta estén reflejados los desgloses necesarios requeridos por la normativa contable aplicable. En las Notas 5.ª y 19 de la memoria consolidada se puede encontrar la información relacionada con este aspecto.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe de Responsabilidad Social Corporativa" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

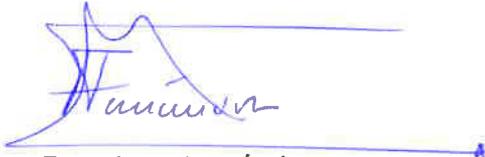
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 25 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluyendo, por tanto, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la Sociedad dominante se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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



Francisco Fernández
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20215

25 de febrero de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00188

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de
2018, elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de
Información Financiera adoptadas en
la Unión Europea (NIIF-UE) e
Informe de Gestión Consolidado

N

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	31/12/2018	31/12/2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible	Nota 7	1.412	1.687	Capital y reservas:	Nota 13	3.000	3.000
Inmovilizado material	Nota 8	3.806	5.035	Capital suscrito		2.149	2.149
Activos financieros no corrientes	Nota 10.1	882	1.038	Prima de emisión		12.602	11.944
Inversiones en empresas asociadas -				Reservas	Nota 13	(64)	(64)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 10.2	3.348	3.136	Acciones propias	Nota 13	(1.026)	(409)
Activos por impuestos diferidos	Nota 17.3	150	324	Diferencias de conversión		15.373	19.855
Total activo no corriente		9.598	11.220	Resultado del ejercicio - Beneficio		(13.200)	(12.000)
				Dividendo a cuenta		18.834	24.475
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS			
				Total Patrimonio Neto	Nota 13	18.840	24.503
ACTIVO CORRIENTE:							
Existencias	Nota 11	4.429	4.449	PASIVO NO CORRIENTE:			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios				Provisiones no corrientes	Nota 14	904	1.143
Clientes, empresas vinculadas	Nota 19.1	4.250	4.072	Deudas no corrientes	Nota 15	2.870	3.080
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas		38	301	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17.5	303	362
Otros activos corrientes	Nota 17.1	6.866	9.373	Total pasivo no corriente		4.077	4.585
Inversiones en empresas vinculadas		687	1.095	Deudas corrientes	Nota 15	5	55
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 12	8.247	8.326	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 16	6.091	4.790
Total activo corriente		24.517	27.617	Proveedores, empresas vinculadas	Nota 19.1	3.793	3.560
TOTAL ACTIVO		34.115	38.837	Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 17.1	1.309	1.344
				Total pasivo corriente		11.198	9.749
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		34.115	38.837

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 2018.



Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2018

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 18.1	87.289	94.700
Aprovisionamientos	Nota 18.2	(25.158)	(27.120)
Margen Bruto		62.131	67.580
Otros ingresos de explotación		1.365	746
Gastos de personal	Nota 18.3	(20.709)	(20.390)
Otros gastos de explotación	Nota 18.5	(19.598)	(18.644)
Resultado operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados		23.189	29.292
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 7 y 8	(1.112)	(1.097)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	Nota 8	92	67
Otros resultados		(21)	-
RESULTADO OPERATIVO		22.148	28.262
Ingresos financieros	Nota 18.4	22	65
Otros ingresos financieros		22	65
Gastos financieros	Nota 18.4	(66)	(93)
Por deudas con terceros		(66)	(93)
Diferencias de cambio	Nota 18.4	18	(12)
RESULTADO FINANCIERO		(26)	(40)
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	Nota 10.2	597	434
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		22.719	28.656
Impuesto sobre Sociedades	Nota 17.2	(7.364)	(8.808)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		15.355	19.848
RESULTADO CONSOLIDADO NETO - BENEFICIO		15.355	19.848
Resultado atribuible a socios externos		18	7
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	Nota 13	15.373	19.855
Beneficio por acción (en euros por acción):			
- Básico		0,26	0,33
- Diluido		0,26	0,33

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 2018.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	15.355	19.848
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	(621)	136
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)	14.734	19.984
Total Resultado Global atribuible a:		
- La Sociedad Dominante	14.756	19.994
- Socios minoritarios	(22)	(10)
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	14.734	19.984

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 2018.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018 (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 2016	3.000	2.149	12.230	(227)	(548)	22.504	(12.000)	38	27.146
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	139	19.855	-	(10)	19.984
Distribución del resultado del ejercicio 2016	-	-	-	-	-	(12.043)	12.000	-	-
- Reparto a reservas	-	-	43	-	-	(10.461)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(339)	-	-	-	-	-	(10.800)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	10	163	-	-	-	-	173
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	-	-	-	-	(12.000)	-	(12.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.000)	-	(12.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	3.000	2.149	11.944	(64)	(409)	19.855	(12.000)	28	24.503
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(617)	15.373	-	(22)	14.734
Distribución del resultado del ejercicio 2017	-	-	-	-	-	(14.891)	12.000	-	-
- Reparto a reservas	-	-	2.891	-	-	(4.964)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	(2.233)	-	-	-	-	-	(7.197)
Otras operaciones con los accionistas:	-	-	-	-	-	-	(13.200)	-	(13.200)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(13.200)	-	(13.200)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	3.000	2.149	12.602	(64)	(1.026)	15.373	(13.200)	6	18.840

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 2018.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		20.095	16.001
Resultado del ejercicio antes de impuestos		22.719	28.656
Ajustes al resultado:		266	749
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 7 y 8	1.112	1.097
- Variación de provisiones (+/-)		(239)	113
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Notas 7 y 8	(92)	(67)
- Ingresos financieros (-)	Nota 18.4	(22)	(65)
- Gastos financieros (+)	Nota 18.4	66	93
- Diferencias de cambio (+/-)	Nota 18.4	(18)	12
- Participación en entidades valoradas por el método de la participación neto de dividendos (+/-)	Nota 10.2	(541)	(434)
Cambios en el capital corriente		1.781	(1.673)
- Existencias (+/-)	Nota 11	20	(218)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		85	433
- Otros activos corrientes (+/-)		177	(173)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		1.499	(1.715)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.671)	(11.731)
- Pagos de intereses (-)		(66)	(93)
- Cobros de dividendos (+)	Nota 10.2	329	643
- Cobros de intereses (+)		22	65
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(4.956)	(12.346)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		483	(999)
Pagos por inversiones (-)		(875)	(1.373)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 7 y 8	(720)	(1.327)
- Otros activos financieros		(156)	(46)
- Pagos de empresas vinculadas	Nota 10.2	1	48
Cobros por desinversiones (+)		1.358	374
- Inmovilizado intangible y material		1.358	326
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(20.657)	(22.759)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	173
- Enajenaciones (adquisiciones) netas de patrimonio de la Sociedad Dominante		-	173
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(260)	(132)
- Devolución y amortización neta de:			
Deudas con entidades de crédito y otras deudas (-)		(260)	(132)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(20.397)	(22.800)
- Dividendos (-)		(20.397)	(22.800)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	2
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(79)	(3.749)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		8.326	16.081
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.247	8.326

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 2018.

N

ÍNDICE

Página

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2018

Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio 2018

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio 2018

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2018

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018

1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo	7
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas.....	7
3. Criterios de consolidación	15
4. Distribución del resultado	16
5. Normas de valoración	18
6. Exposición al riesgo	28
7. Inmovilizado intangible	30
8. Inmovilizaciones materiales	31
9. Arrendamientos	33
10. Activos financieros.....	35
11. Existencias.....	37
12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	37
13. Patrimonio neto	37
14. Provisiones y contingencias	40
15. Deuda financiera	41
16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	42
17. Situación fiscal.....	43
18. Ingresos y gastos.....	47
19. Saldos y operaciones con partes vinculadas.....	48
20. Información sobre medioambiente	52
21. Otra información	53
22. Información por segmentos	54
23. Hechos posteriores	57

Informe de Gestión

Anexo I

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales
Consolidadas del ejercicio 2018

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 y dispone del número de identificación fiscal A-01115286.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Dominante trasladó su domicilio social desde la anterior localización en el Pasaje Pedro Rodríguez 4-6 en Barcelona hasta la actual en la Calle Claudio Coello, 91 (Madrid).

El objeto social de la Sociedad coincidente con su actividad y 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, a través de franquiciados y mediante tiendas propias. Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante 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 2019.

Estas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, 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, las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 consolidadas del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 20 de abril de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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 2018 (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.

N

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.

c) Cambios en políticas contables y en desgloses de información efectivos en el ejercicio 2018

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos. Las siguientes normas han sido aplicadas en estos estados financieros consolidados sin que hayan tenido impactos significativos en la presentación y desglose de los mismos:

Nuevas normas, Modificaciones e Interpretaciones		aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicadas en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos que sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, 15, CINIIF 18 y SIC 31.	1 de enero de 2018
NIIF 9 - Instrumentos financieros (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 la NIC 39.	1 de enero de 2018
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 con ciertas excepciones ("overlay approach") o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está	1 de enero de 2018

	permitida cuando evidencia de un cambio en su uso.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicadas en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2018.
CNIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción" a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018

NIIF 15

Respecto a la NIIF 15, en mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios.

Posteriormente, en abril de 2016, el IASB publicó modificaciones a esta norma que, si bien no modifican los principios fundamentales, aclaran algunos de los aspectos más complejos.

NIIF 15 (Modificación) "Aclaraciones de la NIIF 15" "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"

El IASB modificó la NIIF 15 con el fin de:

- Clarificar la guía para la identificación de obligaciones de desempeño, la contabilización de licencias de propiedad industrial y la evaluación principal versus agente (presentación ingresos ordinarios netos versus brutos).
- Incluir ejemplos ilustrativos nuevos y modificaciones para cada una de estas áreas de la guía.
- Proporcionar recursos prácticos adicionales relacionados con la transición a la nueva norma.

Estas modificaciones no cambian los principios fundamentales de la NIIF 15, pero sí aclaran algunos aspectos más complejos de esta norma.

El Grupo ha analizado si los nuevos requisitos establecidos por la NIIF 15 han podido dar lugar a cambios considerando que con la nueva norma los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes comprometidos se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de los mismos.

Considerando que la actividad principal del Grupo se refiere a la venta de productos dietéticos a franquiciados y consumidores finales (a través de sus tiendas propias) y el reconocimiento del ingreso se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien, no manteniendo la gestión corriente, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo, se concluye que la aplicación de esta NIIF no ha dado lugar a diferencias significativas en el ejercicio.

El Grupo no ha optado por el método de aplicación retroactiva.

NIIF 9

La NIIF 9 sustituye a la NIC 39 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018. Existen diferencias muy relevantes con la norma anterior de reconocimiento y valoración de instrumentos financieros, siendo la más significativa aplicable al Grupo la que guarda relación con el deterioro de valor de los activos financieros, ya que la NIIF 9 requiere la aplicación de un modelo basado en la pérdida esperada frente al modelo de NIC 39 estructurado sobre la pérdida incurrida. Bajo dicho modelo, la pérdida esperada se contabiliza junto a sus cambios en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, no siendo por tanto necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer una pérdida crediticia.

El Grupo ha aplicado la NIIF 9 y su aplicación no ha tenido impactos significativos, al tener establecidas estrictas condiciones de venta de bienes con pago anticipado y un bajo porcentaje histórico de insolvencias.

d) Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2018

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

M

Nuevas normas, Modificaciones e Interpretaciones		aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas:		
NIIF 16- Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituirá a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente del principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio 2017)	Esta interpretación clarifica como aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas:		
NIIF 17. Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos. (Publicada en octubre de 2017).	Clarifica que se debe aplicar a la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019.
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017 (Publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones de una serie de normas.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto e un período anual cuando se produce una	1 de enero de 2019

4

	modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	
Convalidación de la Modificación de la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (publicada en febrero de 2019).	Convalidación de la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020

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 y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, excepto por la siguiente norma:

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 Arrendamientos es la norma comprensiva que reemplaza a la NIC 17, CINIIF 4, SIC 15 y SIC-27. La NIIF 16 (cuya fecha de entrada en vigor es para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019, con opción de adopción anticipada de la que el Grupo no ha hecho uso) establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación y desglose de los contratos de arrendamiento, con el objetivo de garantizar que tanto arrendatario como arrendador facilitan información relevante que represente la imagen fiel de dichas operaciones. La Norma prevé un único modelo de contabilidad para el arrendatario, según el cual éste debe reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento correspondientes de todos los contratos de arrendamientos, a menos que el plazo del mismo sea de 12 meses o inferior o el activo subyacente sea de bajo valor.

Los criterios establecidos por dicha Norma para el registro de los contratos de arrendamiento se aplicarán de forma retrospectiva modificada ajustando el balance de apertura en la fecha de primera aplicación (1 de enero de 2019) conforme a los criterios establecido en el párrafo C8 (b) (ii) de la norma, es decir, reconociendo un pasivo por arrendamientos igual al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental del arrendatario en la fecha de aplicación inicial y reconociendo un derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial.

El Grupo Naturhouse estima que se reconocerán activos por derecho de uso por un importe aproximado de 11.919 miles de euros y pasivos por arrendamiento por el mismo importe. Asimismo, el impacto en la cuenta de resultados supondrá en 2019, una reducción del epígrafe "Otros gastos de explotación" por importe de 3.740 miles de euros, un incremento del epígrafe "Amortizaciones" por importe de 3.546 miles de euros y un incremento del epígrafe "Gastos financieros" por importe de 194 miles de euros, aproximadamente.

Las principales causas de este impacto son los requerimientos de registrar el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento derivados de todos los contratos de arrendamiento vigentes en la fecha de primera aplicación, siendo el impacto más significativo para el Grupo el correspondiente a las oficinas y tiendas propias que se encuentran arrendadas a dicha fecha.

W

Asimismo, el Grupo Naturhouse ha decidido aplicar las siguientes políticas contables de dicha Norma estableciendo que:

- No se aplicarán para el cálculo aquellos contratos con duración inferior a un año y aquellos cuyo activo sea de poco valor.
- El plazo de arrendamiento aplicado será el mínimo contractual previsto o 3 años, el menor, al considerarse que las penalizaciones por cancelación de contrato son mínimas o nulas en el caso de tiendas propias traspasadas a franquiciados y que la rotación media de las tiendas propias traspasadas no excede el plazo aproximado de 3 años.

Por último, la diferencia entre el pasivo a registrar a 1 de enero de 2019 y los compromisos por arrendamiento que figuran en la Nota 9 de la memoria consolidada se deben a:

- El efecto del tipo de descuento.
- Contratos a corto plazo.
- Contratos de activo de poco valor.

e) 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.

f) 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:

- 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 (Véase Nota 5.c).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véase Nota 5.h).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véase Notas 5.e y 5.f).
- Estimación del gasto por Impuesto sobre Beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véase Nota 5.k).

g) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2018.

h) 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 2018.

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" aquellas 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, aun 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 la participación 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 participación consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas asociadas - Inversiones contabilizadas por el método de la participación" 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 "Resultado en entidades valoradas por el método de la participación".

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 de consolidación

Ejercicio 2018

Durante el ejercicio 2018 se ha procedido al cierre de la sociedad dependiente UAB Naturhouse (Lituania) sin ocasionar impactos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo. El perímetro de consolidación no ha sufrido ninguna otra variación a excepción de la anteriormente mencionada.

Ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación de Grupo Naturhouse.

Ninguna de las variaciones del perímetro de los ejercicios 2018 y 2017 ha dado lugar a una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3.

4. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado individual de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2018 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	15.687	22.088
	15.687	22.088
Distribución:		
A reserva voluntarias	-	2.888
A dividendo a cuenta	13.200	12.000
A dividendos	2.487	7.200
	15.687	22.088

Adicionalmente, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de febrero de 2019 ha propuesto la distribución de un dividendo por importe de 1.113 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se transcriben los estados contables previsionales formulados por la Sociedad Dominante 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.

Ejercicio 2018

En reuniones de 20 de julio de 2018 y 30 de octubre de 2018 los Administradores han acordado distribuir dividendos a cuenta del ejercicio 2018, por un importe de 10.200 miles de euros y 3.000 miles de euros, respectivamente:

	Miles de Euros
	estado contable provisional formulado
Beneficios desde el 01-01-2018	9.640
Estimación del Impuesto de Sociedades	(583)
Cantidad máxima de posible distribución	9.057
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo	18.755
Importe dividendo a cuenta	(13.200)
Remanente de tesorería después del pago	5.555

Con fecha 30 de octubre de 2018 el Grupo contaba con la liquidez suficiente para hacer frente al segundo dividendo, por lo que no se formuló estado contable provisional formulado.

Ejercicio 2017

Con fecha 21 de julio de 2017 los Administradores de la Sociedad Dominante acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	estado contable provisional formulado
Beneficios desde el 01-01-2017	15.333
Estimación del Impuesto de Sociedades	(858)
Cantidad máxima de posible distribución	14.475
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo	20.429
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
Remanente de tesorería después del pago	8.429

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:

	2018	2017
Dividendos:		
Dividendos distribuidos y pagados (en miles de euros)	20.397	22.800
Dividendos acordados distribución (en miles de euros)	16.800	19.200
Número de acciones	60.000.000	60.000.000
Dividendo por acción distribuido y pagado (en euros)	0,34	0,38
Dividendo por acción acordado distribución (en euros)	0,28	0,32

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 2018 ha ascendido a 27 miles de euros (20 miles de euros en el ejercicio 2017).

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 período 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 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 minora 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 los ejercicios 2018 y 2017 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). 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 ningún activo no financiero. Por otra parte, el Grupo no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2018, salvo las marcas indicadas en la Nota 7 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en la comercialización de los productos asociados a las mismas, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2018 al no existir indicios de deterioro.

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.

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la entidad para gestionar sus activos financieros, 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 reconoce una provisión por pérdidas esperadas en sus operaciones venta de bienes a franquiciados y master franquiciados, que no han sido cobradas de manera anticipada o no se hayan obtenido garantías bancarias. Dicha estimación de provisión se basa en la experiencia histórica de pérdida de crédito, ajustada por factores específicos de los deudores, condiciones económicas generales y la evaluación individual realizada por parte de la Dirección.

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 2018 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 período 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 consolidadas, 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. (véase 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.

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 de forma que la transferencia de los bienes o servicios prestados a los clientes se muestran por un importe que refleja la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir.

Venta de bienes

La Sociedad utiliza un enfoque de reconocimiento de ingresos por venta de bienes basado en cinco pasos:

- Identificar el contrato o los contratos con un cliente.
- Identificar las obligaciones del contrato.
- Determinar el precio de la transacción.
- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato.
- Reconocer los ingresos cuando la entidad cumple cada una de las obligaciones.

La actividad principal del Grupo se corresponde con la venta de bienes (productos dietéticos), principalmente, mediante la venta de producto al cliente franquiciado o al cliente final (consumidor), siendo esta la obligación de desempeño adquirida y por la que se determina el precio de la transacción.

El reconocimiento de ingresos en estas actividades no es complejo y éste se produce al cumplimiento de dicha obligación de desempeño contractual de acuerdo con las condiciones de transmisión de la propiedad de las mercancías vendidas. Por su parte, en las tiendas propias, las obligaciones de desempeño de venta de producto y asesoramiento dietético son igualmente satisfechas en un momento determinado y concreto de tiempo y su precio no es variable ni existen compromisos de garantías o segundas visitas gratuitas con los clientes, ni compromiso de otro tipo adquirido con los mismos, por lo que el Grupo considera que, en cualquier caso, las obligaciones de desempeño son satisfechas en las mismas condiciones.

Prestación de servicios

Los ingresos del Grupo por prestación de servicios corresponden, principalmente, al canon anual que el Grupo cobra directamente a sus franquiciados y, por otra parte, a los contratos denominados "máster franquicia", en los 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, siendo facturados una única vez y cobrados por adelantado.

Las obligaciones de desempeño asumidas por el Grupo en los contratos con franquiciados y "master franquiciados" se basan, principalmente, en la cesión del derecho de uso y explotación de la marca a los mismos y el compromiso posterior de suministro y venta de productos de marca Naturhouse (cuyo reconocimiento se define según lo estipulado en el apartado "Venta de bienes").

Los ingresos por master franquicia son registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance corriente y su reconocimiento en la cuenta de resultados se produce de manera lineal por el periodo del contrato (7 años en la mayoría de los casos).

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) y cuyo reconocimiento se realiza según lo estipulado en el apartado "Venta de bienes".

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).

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), según se definen en NIC 24, a precios de mercado (véase Nota 19.2).

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales 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 los ejercicios 2018 y 2017 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 (véase 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, entendiéndose 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 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Provisión por insolvencias	(11)	(9)

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, si bien una parte muy significativa de las ventas es cobrada por anticipado o en el momento en que se realiza.

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 la financiación disponible que se detallan en la Nota 15.

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.

Los pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, a excepción de los importes entregados como fianzas por las franquicias de S.A.S. Naturhouse, no son significativos y tienen vencimiento en 2019 (véase 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 2018 y 2017 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

No obstante, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

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, salvo por su exposición al Zloty (Polonia) que representa un 12% y un 8% de las ventas y los activos del Grupo, respectivamente.

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 2018 y 2017 se sitúa en -0,2 y -0,2, 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 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Coste	Miles de Euros				Total
	Derechos de Traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	26	2.349	186	83	2.644
Adiciones	-	8	84	-	92
Retiros	(4)	(5)	(4)	-	(13)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	22	2.352	266	83	2.723
Adiciones	-	-	77	-	77
Retiros	-	-	(5)	-	(5)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	22	2.352	338	83	2.795

Amortización Acumulada	Miles de Euros				Total
	Derechos de Traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	21	(606)	(136)	(26)	(747)
Dotaciones	(13)	(235)	(46)	(2)	(296)
Aplicaciones	-	5	2	-	7
Saldo a 31 de diciembre de 2017	8	(836)	(180)	(28)	(1.036)
Dotaciones	(13)	(235)	(56)	(45)	(349)
Aplicaciones	-	-	2	-	2
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(5)	(1.071)	(234)	(73)	(1.383)

Valor Neto Contable	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Derechos de traspaso	17	30
Propiedad industrial	1.281	1.516
Aplicaciones informáticas	104	86
Otro inmovilizado intangible	10	55
Total activos intangibles	1.412	1.687

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

El principal activo del inmovilizado intangible corresponde básicamente a un conjunto de marcas adquiridas en el ejercicio 2014 por valor de 2.331 miles de euros y cuyo valor neto contable asciende a 1.263 y 1.496 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Dichas marcas 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 2018 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 182 miles de euros (160 miles de euros en el ejercicio 2017).

El inmovilizado intangible situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no es significativo (véase Nota 22).

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Coste	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 2016	256	793	5.863	316	93	17	7.338
Adiciones	32	138	917	105	1	42	1.235
Retiros	-	(5)	(604)	(121)	(18)	-	(748)
Diferencias de conversión	-	-	(28)	(1)	-	1	(28)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	288	926	6.148	299	76	60	7.797
Adiciones	-	36	547	29	-	30	642
Retiros	(188)	(648)	(680)	(17)	(1)	(66)	(1.600)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2018	100	314	6.015	311	75	24	6.839

Amortización Acumulada	Miles de Euros				Total
	Construcciones	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Equipos Procesos de Información	Elementos de Transporte	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	(101)	(2.050)	(154)	36	(2.269)
Dotaciones	(23)	(677)	(55)	(46)	(801)
Aplicaciones	3	356	130	6	495
Diferencias de conversión	-	12	1	-	13
Saldo a 31 de diciembre de 2017	(121)	(2.359)	(78)	(4)	(2.562)
Dotaciones	(11)	(660)	(69)	(23)	(763)
Aplicaciones	131	155	7	2	295
Diferencias de conversión	-	(3)	-	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(1)	(2.873)	(140)	(25)	(3.033)

Deterioros	Miles de Euros		
	Terrenos y Bienes Naturales	Construcciones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	(200)	(200)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-	(200)	(200)
Reversión del deterioro.	-	200	200
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-

Valor Neto Contable	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Terrenos y bienes naturales	100	288
Construcciones	314	605
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.148	3.789
Equipos procesos de información	171	221
Elementos de transporte	50	72
Inmovilizado en curso y anticipos	23	60
Total inmovilizado material	3.806	5.035

Las altas del ejercicio 2018 corresponden, fundamentalmente, a instalaciones en nuevas tiendas propias, así como a mejoras necesarias para las existentes. Por su parte, las bajas de inmovilizado material corresponden a la venta de material de tiendas propias traspasadas a franquiciados o a otros terceros. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta de diversas obras de arte a su entidad dominante (Kiluva, S.A.), que han sido enajenadas a un precio igual a su valor en libros, no generando resultado alguno, al encontrarse dicho valor en libros alineado con las valoraciones realizadas durante el ejercicio 2018 por un tasador independiente. Por su parte, la sociedad Naturhouse, S.r.l. ha enajenado un edificio a la entidad vinculada Tartales, S.r.l. por importe de 200 miles de euros, generando un beneficio por enajenación de 40 miles de euros, y encontrándose dicho importe de venta alineado con la valoración realizada durante el ejercicio por un experto independiente. Adicionalmente, Kiluva Portuguesa-Nutriçap e Dietetica, Lda ha enajenado dos edificios a la entidad vinculada Tartales, Lda por importe de 649 miles de euros, generando un beneficio por enajenación de 312 miles de euros, y encontrándose dicho importe de venta alineado con la valoración realizada durante el ejercicio por un experto independiente (véase Nota 19.2). La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye un beneficio por importe total de 92 miles de euros registrada en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" como consecuencia de las enajenaciones de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas cuyo valor neto contable asciende a 1.183 y 1.248 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 2018 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 2018 y 2017 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 134 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 2018, 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 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Valor neto contable:		
Terrenos y bienes naturales	100	288
Construcciones	309	605
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.240	1.578
Equipos procesos de información	95	105
Elementos de transporte	20	31
Inmovilizado en curso	24	60
Total valor neto contable	1.788	2.667

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2018 ascienden a 2.255 miles de euros (2.111 miles de euros al cierre del ejercicio 2017).

Compromisos firmes de compra

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe significativo.

9. Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle:

Ejercicio 2018

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
Elementos de transporte	36-48	134	81	24	5	-
		134	81	24	5	-

Ejercicio 2017

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	339	27	7	-
Elementos de transporte	36-48	134	59	22	24	5
		507	398	49	31	5

El valor neto contable de los activos asociados a contratos de arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el que se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Terrenos y construcciones	-	304
Elementos de transporte	79	79
	79	383

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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	
	31-12-2018	31-12-2017
Menos de un año	5	31
Entre uno y cinco años	-	5
	5	36

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, los arrendamientos financieros corresponden, principalmente, a vehículos comerciales.

Arrendamientos operativos

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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:

Cuotas Mínimas	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Menos de un año	3.987	3.734
Entre uno y cinco años	9.777	10.121
Más de cinco años	3.098	3.871
	16.862	17.726

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 y su importe asciende a 4.648 y 4.271 de euros en 2018 y 2017, respectivamente.

10. Activos financieros

10.1 Activos financieros no corrientes

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Instrumentos de patrimonio:		
Activos disponibles para la venta	35	42
Otros instrumentos de patrimonio	76	76
Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	771	920
	882	1.038

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).

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 significativos durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

La participación en empresas valoradas por el método de la participación corresponde a la sociedad participada Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej ICHEM Sp. z o.o. (en adelante, "Ichem, Sp. zo.o").

El Grupo no posee el control sobre dicha sociedad dado que no ostenta la mayoría de los derechos de voto en su Órgano de Gobierno de acuerdo con la NIIF 10. 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. 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. En ejercicios anteriores el peso relativo de las ventas de Ichem a Naturhouse se incrementó en relación a sus ventas totales básicamente como consecuencia de la decisión tomada por parte de la dirección de la participada Ichem de disminuir sus ventas de productos farmacéuticos cuyos márgenes eran relativamente bajos.

La Dirección del Grupo Naturhouse evaluó si los hechos y circunstancias mencionados anteriormente indicaban cambios en los elementos de control de la participada, concluyendo que no se había modificado la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la participada Ichem, al no haberse modificado los derechos de voto que ostenta y su porcentaje de participación y no gestionar las operaciones y actividades relevantes de Ichem que son gestionados por terceros ajenos al Grupo Naturhouse.

Todas sus transacciones de compra de producto se realizan a precios de mercado (soportado por un estudio realizado por los asesores fiscales del Grupo) (véase Nota 19).

El detalle de la inversión en sociedades valoradas por el método de la participación al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, así como el movimiento habido durante ambos periodos son los siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2018	Resultado en Entidades Valoradas por el Método de la Participación	Dividendos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31 de Diciembre de 2018
Ichem Sp. zo.o	3.136	597	(329)	(56)	3.348

Ejercicio 2017

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2017	Resultado en Entidades Valoradas por el Método de la Participación	Dividendos	Otros Movimientos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31 de Diciembre de 2017
Ichem Sp. zo.o	3.208	434	(643)	(40)	177	3.136

Otra información relacionada con dicha sociedad participada es la siguiente (cifras al 31 de diciembre de 2018):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Miles de Euros			
		Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de Impuestos (*)
Ichem Sp. zo.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	16.283	13.450	15.402	2.398

(*) Las ventas y resultado de Ichem, Sp. zo.o incluidos corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. El total de activos y patrimonio se presenta a tipo de cambio a cierre al 31 de diciembre de 2018, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del ejercicio 2018.

11. Existencias

La composición del epígrafe de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Mercaderías	4.429	4.449

El Grupo no ha realizado correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción), motivo por el que no se han dotado pérdidas por este concepto en los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017 corresponden 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 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 2018, 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 2018, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60

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 20 de abril de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó destinar el beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2017, el cual ascendía a 22.088 miles de euros, a dividendos por importe de 19.200 miles de euros, de los cuales 12.000 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2017.

Adicionalmente, con fecha 20 de julio de 2018 y 30 de octubre de 2018 la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 10.200 miles de euros y 3.000 miles de euros, respectivamente, a cuenta del resultado del ejercicio 2018.

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 2018, dicha reserva de la Sociedad Dominante 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Zamodiet México, S.A de C.V.	6	28
	6	28

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	38
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(7)
Diferencias de conversión	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	28
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(18)
Diferencias de conversión	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	6

e) Diferencias de conversión

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del estado de situación financiero consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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), Naturhouse Inc. (EEUU) y Naturhouse d.o.o. (Croacia), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Naturhouse Inc.	(94)	(121)
Naturhouse Sp. zo.o.	(376)	(151)
Ichem Sp. Zo.o	(168)	(33)
Resto	(388)	(104)
	(1.026)	(409)

f) Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Dominante 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
2018	14.000	700	4,58	64.186
2017	14.000	700	4,58	64.186

A 31 de diciembre de 2018, las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma representan el 0,02% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 14.000 acciones, con un coste de 64 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,58 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente (en euros):

Número de Acciones	2018	2017
Al inicio del ejercicio	14.000	49.500
Ventas	-	(35.500)
Al cierre del ejercicio	14.000	14.000

g) Beneficio 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 2018 y 2017, los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	31-12-2018	31-12-2017
Número medio ponderado de acciones en circularización	60.000.000	60.000.000
Número medio de acciones propias	14.000	31.750
Número medio de acciones para determinar beneficio básico por acción	59.986.000	59.968.250
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	15.373	19.855
Beneficio por acción (en euros por acción) (*):		
Básico	0,26	0,33
Diluido	0,26	0,33

(*) 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 904 miles de euros al cierre del ejercicio 2018 (730 miles de euros al cierre del 2017). Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), es 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 174 miles y 19 miles de euros para los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.

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

R

b) Contingencias

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 las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

15. Deuda financiera

El desglose de la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		
		Corriente	No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	5	-	5
Líneas de crédito	1.000.000	-	-	-
	-	5	-	5
Subtotal deudas entidades de crédito:				
Otros pasivos financieros	-	-	2.870	2.964
	-	5	2.870	2.969

Ejercicio 2017

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		
		Corriente	No Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos financieros (Nota 9)	-	31	5	36
	-	31	5	36
Subtotal deudas entidades de crédito:				
Otros pasivos financieros	-	24	3.075	3.099
	-	55	3.080	3.135

Préstamos y pólizas de crédito

El Grupo no mantiene saldos dispuestos al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 por préstamos y/o pólizas de crédito.

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 2018, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

El Grupo considera que el valor razonable de dichas fianzas se aproxima razonablemente a su coste amortizado, motivo por el que no se desglosa su valor razonable conforme a NIIF 7.29.

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 2018 y 2017 presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Proveedores	3.024	2.062
Acreedores varios	609	542
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.878	1.574
Periodificaciones a corto plazo	580	612
	6.091	4.790

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.

Las periodificaciones a corto plazo recogen los ingresos anticipados por "master franquicia" que son imputados a resultados en el periodo de contrato (normalmente 7 años).

Los administradores del Grupo han registrado todos los ingresos anticipados en el pasivo corriente, independientemente de los años pendientes de imputación a largo plazo, por considerar su efecto no significativo.

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.

	Días	
	31-12-2018	31-12-2017
Periodo medio de pago a proveedores	44,33	42,74
Ratio de operaciones pagadas	43,65	44,84
Ratio de operaciones pendientes de pago	65,16	28,62

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Total pagos realizados	10.606	11.191
Total pagos pendientes	808	1.454

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a la sociedad española del conjunto consolidable. 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" y "Proveedores, empresas vinculadas" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

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 española 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 2018 y 2017 es la siguiente:

Saldos deudores

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Hacienda Pública deudora por IVA	161	167
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	6.705	9.206
Total otros créditos con las Administraciones Públicas	6.866	9.373

Saldos acreedores

	Miles de Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Hacienda Pública acreedora por IVA	167	219
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	426	630
Organismos de la Seguridad Social acreedores	633	465
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	63	28
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	20	2
Total otras deudas con las Administraciones Públicas	1.309	1.344

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios que recoge la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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	
	2018	2017
Resultado consolidado antes de impuestos	22.719	28.656
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	330	331
Resultado ajustado	23.049	28.987
Tipo impositivo	25%	25%
Resultado ajustado por tipo impositivo	5.762	7.247
Diferencias por tipo impositivo	1.293	1.273
Otros ajustes	309	288
Total gasto por impuesto	7.364	8.808

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 2018 son los siguientes:

País	Tipo Impositivo
España	25%
Francia	33,33%
Italia	24%
Polonia	19%
Portugal	21%
México	30%
Reino Unido	20%
Bélgica	33,99%
Alemania	30%
Croacia	20%
Lituania	15%
Estados Unidos	21%

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

	Miles de Euros	
	2018	2017
Gasto / (Ingreso) por impuesto diferido	43	87
Gasto / (Ingreso) por impuesto corriente	7.321	8.721
Total gasto (Ingreso) por impuesto	7.364	8.808

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Dominante ha realizado pagos a cuenta y se le han practicado retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 por importe de 2.390 miles de euros. En base a ello, al cierre de ejercicio la Sociedad Dominante mantiene un saldo a recuperar frente a la Administración Tributaria por importe de 1.659 miles de euros, que ha sido registrado como activo por impuesto corriente. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2018 se encontraba pendiente de cobro un importe de 3.685 miles de euros correspondientes a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 (véase nota 23).

17.3 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 y el movimiento habido en 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2017	Bajas	31-12-2018
Diferencias temporales (Impuestos anticipados):			
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	124	(59)	65
Límite 70% amortización	83	(13)	70
Otros	117	(102)	15
Total activos por impuesto diferido	324	(174)	150

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

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 únicamente existen activos por impuesto diferido no registrados correspondientes a entidades comprendidas en el segmento "Resto de países" (Véase Nota 22) y que no han sido reconocidos, al no cumplirse el requisito de probabilidad de recuperación previsto en la norma, ni se desglosan por su poca significatividad.

17.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 y el movimiento habido en 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2017	Bajas	31-12-2018
Diferencias temporales (Impuestos diferidos):			
Arrendamiento financiero	329	(37)	292
Otros	33	(22)	11
Total pasivos por impuesto diferido	362	(59)	303

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 período de prescripción, que en España es de cuatro años para todos los impuestos que son de aplicación.

Durante el ejercicio 2017 se inició y resolvió la inspección fiscal del impuesto de sociedades del ejercicio 2012 de la filial italiana, con una sanción de 229 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018 se ha iniciado un nuevo procedimiento por parte de las autoridades fiscales italianas correspondiente al Impuesto de sociedades del ejercicio 2014. Actualmente dicho procedimiento se encuentra en curso y los Administradores no estiman que como resultado del mismo surjan quebrantos significativos para el Grupo.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no existen otras inspecciones fiscales en curso diferentes a la anteriormente mencionada. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la revisión 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 los presentes estados financieros del Grupo al cierre del ejercicio 2018.

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 2018 y 2017 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Ventas	86.224	93.590
Prestación de servicios	1.065	1.110
	87.289	94.700

18.2. Aprovisionamientos

El importe registrado en el epígrafe "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Consumo de mercaderías:		
Compras	25.138	27.338
Variación de existencias (Nota 11)	20	(218)
	25.158	27.120

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
España	4.483	5.022
Europa	20.628	22.303
Otros	27	13
Total compras	25.138	27.338

18.3. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	15.612	14.995
Cargas sociales	4.205	4.406
Indemnizaciones	892	989
	20.709	20.390

18.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle del resultado financiero del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Ingresos financieros:	22	65
En terceros	22	65
Gastos financieros:	(66)	(93)
Por deudas con terceros	(66)	(93)
Diferencias de cambio	18	(12)
Resultado financiero	(26)	(40)

18.5 Otros gastos de explotación

El importe registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Arrendamientos	4.650	4.271
Reparaciones	379	421
Transportes	2.458	2.593
Suministros	1.048	1.033
Publicidad	5.738	5.647
Resto de servicios exteriores	5.325	4.679
	19.598	18.644

19. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas:

- El accionista mayoritario de la Sociedad Dominante, Kiluva, S.A., así como todas las sociedades vinculadas a dicho accionista mayoritario según se define en la NIC 24.
- Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente al Grupo Naturhouse o a su accionista mayoritario, 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 2018 y 2017, el Grupo mantenía los siguientes saldos con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2018	2017	2018	2017
Corto plazo saldos comerciales:				
Gartabo, S.A.	-	-	-	42
Girofibra, S.L.	-	-	142	113
Healthouse Sun, S.L.	-	-	-	1
Ichem, Sp. zo.o.	-	-	2.874	2.718
Indusen, S.A.	-	-	762	650
Kiluva, S.A.	-	-	-	12
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	7	9
U.D. Logroñés, SAD	-	-	-	7
Zamodiet, S.A.	-	-	8	8
Tartales, S.L.U.	9	-	-	-
Ferev S.A.R.L.	29	301	-	-
Total corto plazo saldos comerciales	38	301	3.793	3.560

Como norma general, 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 2018 y 2017, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros	
	2018	2017
Ventas:		
Healthouse Sun, S.L.	-	2
Ichem, Sp. zo.o	1	-
Ferev S.A.R.L.	220	254
Total ingresos operativos	221	256
Ventas de inmovilizado material:		
Kiluva, S.A.	209	-
Tartales, S.r.l.	200	-
Tartales, Lda	649	-
Total ventas de inmovilizado (Nota 8)	1.058	-
Compras:		
Girofibra, S.L.	1.147	1.197
Ichem, Sp. zo.o	14.587	15.954
Indusen, S.A.	3.173	3.630
Laboratorios Abad, S.L.U.	161	195
Servicios recibidos:		
Ichem, Sp. zo.o	11	30
Kiluva, S.A.	209	-
Healthouse Sun, S.L.	57	204
Girofibra, S.L.	-	2
Luair, S.L.U. (directa e indirectamente)	-	337
U.D. Logroñés, SAD	194	269
Arrendamientos y seguros:		
Kiluva, S.A.	-	14
Tartales, S.L.U.	360	380
Total gastos operativos	19.899	22.212

Debe tenerse en consideración el reparto de dividendos indicado en la Nota 13.

Asimismo, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por importe de 61 miles de euros en el ejercicio 2018 (62 miles de euros en el ejercicio 2017).

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales 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 consolidadas, la Sociedad Dominante ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2017 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad Dominante realiza con sus empresas vinculadas:

- Royalties por la cesión de marca
- Servicios de apoyo a la gestión (management fees)
- Venta de producto
- Compra de producto
- Operación financiera: gestión de tesorería.

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 la siguiente metodología, dependiendo de la tipología de cada transacción:

- 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").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.
- Finalmente, 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.

En el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, el análisis contempla una comparación del margen bruto sobre ventas (tanto a través de centros propios como de franquiciados) en compras a empresas vinculadas frente al obtenido en compras realizadas a empresas independientes comparables, entre otros. En base a dichos análisis se ha determinado que estas operaciones son a mercado.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2017. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 316 miles de euros (268 miles de euros en 2017). Asimismo, un miembro del Consejo de Administración ha prestado servicios a la Sociedad por importe de 61 miles de euros durante el ejercicio 2018. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración con cargo ejecutivo han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente. Por otra parte, en el presente ejercicio y en el ejercicio 2017 ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad ni anticipos, ni 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, a excepción de uno de ellos que fue nombrado durante el ejercicio 2017 en sustitución de otro miembro que cesó su cargo.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2018 por la Alta Dirección del Grupo ascienden a 2.652 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios, así como indemnizaciones

(1.606 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 2017 ascendieron a 3.787 miles de euros (1.782 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el órgano de Alta Dirección del Grupo está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	1	8	1

A cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existen anticipos 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 una mujer al cierre del ejercicio 2018 (seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2017).

La Sociedad Dominante tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende hasta 31 de diciembre de 2018 a 5 miles de euros (5 miles de euros en 2017).

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

Al cierre del ejercicio 2018 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en el Texto Refundido de 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 el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad Dominante.

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 2018 y 2017, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de Empleados	
	2018	2017
Alta Dirección	9	8
Resto personal directivo	25	25
Administrativos y técnicos	50	42
Comerciales, vendedores y operarios	504	468
	588	543

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías del Grupo es el siguiente:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	1	8	1
Resto Personal Directivo	19	6	18	8
Administrativos y técnicos	6	43	6	39
Comerciales, vendedores y operarios	29	477	16	477
	62	527	48	525

21.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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:

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios de Auditoría del Auditor Principal	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Servicios de auditoría	165	163
Otros servicios de verificación (*)	1	1
Total servicios de auditoría y relacionados	166	164
Servicios fiscales	-	-
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	166	164

(*) Los otros servicios de verificación corresponden a un Informe de procedimientos acordados (mismos conceptos en el ejercicio 2017).

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 han 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 2018 y 2017 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de Euros															
	Segmentos												Total			
	España			Francia		Italia		Polonia		Resto de Países		Eliminaciones		Otros		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017		2018	2017	2018
Ventas externas	18.549	19.343	35.770	40.875	20.085	20.764	10.360	11.208	2.525	2.510	-	-		-	-	87.289
Ventas entre segmentos	5.021	5.638	2.008	314	47	14	33	106	366	250	(7.476)	(6.322)	-	-	-	-
Otros ingresos de explotación	409	376	483	142	-	141	157	87	116	-	-	-	-	-	1.365	746
Total ingresos	23.979	25.357	38.261	41.331	20.132	20.919	10.550	11.401	3.007	2.760	(7.476)	(6.322)	-	-	88.654	95.446
Aprovisionamientos	(6.047)	(6.468)	(11.135)	(11.924)	(5.613)	(5.842)	(4.620)	(4.719)	(848)	(915)	3.104	2.748	-	-	(25.158)	(27.124)
Personal	(8.088)	(7.189)	(4.024)	(5.510)	(5.742)	(5.445)	(1.564)	(927)	(1.291)	(1.318)	-	-	-	-	(20.709)	(20.390)
Amortización	(514)	(559)	(165)	(174)	(262)	(279)	(268)	(155)	(140)	(67)	237	241	-	-	(1.112)	(1.097)
Otros gastos de explotación y otros resultados	(6.332)	(6.226)	(8.291)	(7.652)	(4.847)	(5.074)	(2.767)	(2.009)	(1.552)	(1.326)	4.372	3.645	-	-	(19.619)	(18.640)
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	(50)	40	(23)	15	(35)	-	-	22	200	(10)	-	-	-	-	92	67
Resultado de explotación	2.948	4.955	14.623	16.086	3.633	4.279	1.331	3.613	(624)	(878)	7.713	6.634	237	241	22.148	28.263
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	65	-
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48)	(105)	-	-
Resultado financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26)	(40)	(26)	(40)
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	597	434	-	-	597	434
Beneficio antes de impuestos	2.948	4.955	14.623	16.086	3.633	4.279	1.331	6.313	(624)	(878)	7.713	6.634	-	-	22.719	28.656

El segmento "Eliminaciones" incluye las eliminaciones de consolidación y el segmento "Otros" 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 2018 y 2017 es el siguiente:

		Miles de Euros																				
		España						Segmentos						Otros y Eliminac.		Total						
		31-12-2018		31-12-2017		Francia		Italia		Polonia		Resto de Países		31-12-2018		31-12-2017		31-12-2018		31-12-2017		
ACTIVOS																						
Otros activos intangibles		1.343	1.591	14	14	14	34	72	14	7	10	10	10									1.687
Inmovilizado material		2.018	2.367	574	733	733	617	861	107	491	933	933	933									3.806
Total Activo		11.170	14.688	11.803	10.013	10.013	6.597	4.814	2.631	2.871	2.871	2.264	3.545	(350)								38.837
Total Pasivo		2.641	2.619	7.055	3.598	3.598	4.004	3.354	736	1.077	1.077	816	582	-								14.334

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					Total
	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	
Adiciones 2017	421	140	502	165	99	1.327
Adiciones 2018	191	40	205	272	12	720

23. Hechos posteriores

Con fecha 11 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante ha cobrado un importe de 3.618 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2017 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria Española.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2018 y la formulación de los estados financieros consolidados.

En Madrid, 25 de febrero de 2019.

Consejo de Administración



Informe de Gestión
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2018

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
14. Informe Responsabilidad Social Corporativa

N

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 de 2018 contaba con presencia activa en 32 países a través de una red de 2.283 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el ejercicio de 2018 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, Ltd (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).

El ejercicio de 2018 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, en concreto Estados Unidos y Reino Unido.

La compañía cerró el ejercicio 2018 con un resultado positivo de 15,37 millones de beneficio neto.

Las previsiones de venta que la compañía se fijó al inicio de año no se han alcanzado, las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año han condicionado notablemente el resultado del ejercicio.

La tendencia alcista de la compañía durante los últimos años no auguraba estos resultados, por este motivo confiamos plenamente en la capacidad de la compañía para revertir la situación.

En términos de expansión internacional la compañía sigue creciendo, con la entrada en Austria hemos aumentado nuestra presencia geográfica a 32 países. Durante el primer semestre de 2018 se ha procedido al cierre de la filial de Naturhouse en Lituania como consecuencia de una mejor optimización de los costes operativos del grupo. Así mismo, destacar la buena tendencia de los contratos master franquicia que durante el 2018 han incrementado un 12% el número de centros gracias a la aportación de Irlanda, Eslovaquia, Republica Checa y Rumania.

Arrancamos 2019 en una buena posición para retomar la senda del crecimiento, no sólo porque Naturhouse es una marca líder de su sector en Europa, sino porque estamos convencidos de que las estrategias comerciales adoptadas darán los resultados deseados.

Esperamos mucho del proyecto de cambio de imagen y disposición de los centros, denominado tienda 2.0, un nuevo concepto de tienda destinado a potenciar el área comercial que contribuirá a incrementar su rentabilidad como resultado de la venta de productos no ligados con el sobrepeso y que atraerá a un público más joven.

- Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2.017.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2017.
- Reelección y fijación del número de Consejeros:
 - 5.1. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Félix Revuelta Fernández con la categoría de Consejero Ejecutivo.
 - 5.2. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Doña Vanesa Revuelta Rodríguez con la categoría de Consejera Ejecutiva.
 - 5.3. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Kilian Revuelta Rodríguez con la categoría de Consejero Ejecutivo.
 - 5.4. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don José María Castellano Ríos con la categoría de Consejero Independiente.

- 5.5. Reección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Pedro Bueno Iniesta con la categoría de Consejero Independiente.
- 5.6. Reección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Ignacio Bayón Marine con la categoría de Consejero Independiente.
- 5.7. Reección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Rafael Moreno Barquero con la categoría de Consejero Dominical.
- Reección y nombramiento de Deloitte, S.L. como auditores de la Sociedad por un plazo máximo de tres años para la auditoría de las cuentas anuales, individuales y consolidadas del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2018, 2019 y 2020 como máximo.
- Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
- 7.1. Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2017.
- 7.2. Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2.018.
- 7.3. Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2.018.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Con fecha 23 de abril de 2018 se hace efectiva la salida de Don Didier Ricaud como Director General de la filial en Francia de Naturhouse Health, S.A. Por su parte, Don François Gaydier, tras el informe favorable de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la conformidad del Consejo de Administración, ha sido nombrado Director General de Francia. El Sr. Gaydier cuenta con una dilatada experiencia en posiciones de alta dirección, habiendo sido Vicepresidente de Kiluva, y durante 6 años Consejero Delegado y miembro del Consejo de Administración de Natraceutical, donde lideró su reciente fusión con Laboratorios Reig Jofre, así como Director General de Forté Farma. Previamente trabajó como Director Internacional de Procter & Gamble y Wella-Cosmopolitan Cosmetics. François Gaydier es licenciado en Administración y Dirección de Empresas y cuenta además con un MBA por ESCP Europe. Habla francés, inglés, alemán, español y portugués.

Con fecha 30 de abril de 2018 se informa de que Don Ignacio Bayón Marine, Consejero Independiente y miembro de la Comisión de Auditoría, es designado por el Consejo de Administración como Presidente de la citada Comisión de Auditoría de Naturhouse en sustitución de Don José María Castellano Ríos, que continúa siendo miembro de la Comisión de Auditoría. La sustitución se produce como consecuencia de haber transcurrido el plazo reglamentario y legal de cuatro años desde que se produjo la designación de Don José María Castellano Ríos como Presidente de la Comisión de Auditoría.

Con fecha 7 de mayo de 2018 se hace una distribución de dividendos del ejercicio 2017 por importe de 7.200 miles de euros.

Con fecha 14 de septiembre de 2018 se realiza el pago de dividendos a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 10.200 miles de euros.

Con fecha 14 de diciembre de 2018 se realiza el pago de dividendos a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 3.000 miles de euros.

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Importe neto de la cifra de negocios	87.289	94.700
Aprovisionamientos	(25.158)	(27.120)
Margen Bruto	62.131	67.580
Otros ingresos de explotación	1.365	746
Gastos de personal	(20.709)	(20.390)
Otros gastos de explotación	(19.598)	(18.644)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados	23.189	29.292
Amortizaciones de inmovilizado	(1.112)	(1.097)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	92	67
Otros Resultados	(21)	-
RESULTADO OPERATIVO	22.148	28.262
RESULTADO FINANCIERO	(26)	(40)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	597	434
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	22.719	28.656
Impuesto sobre Sociedades	(7.364)	(8.808)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	15.355	19.848
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	15.355	19.848
	31.12.2018	31.12.2017
Número medio de empleados	586	543
Margen Bruto s/ Ventas	71%	71%
Resultado Operativo s/ Ventas	25%	30%
Resultado Neto s/ Ventas	18%	21%

- 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 98,5% en el ejercicio de 2018.
 2. Prestación de servicios:
 - a. Canon anual de 600 euros que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,28% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 2018.
 - b. Canon máster franquicia: corresponde al canon de entrada que el Grupo factura a los masters franquiciados por explotar el negocio en un nuevo país en exclusividad. Este canon se cobra por adelantado el primer año de explotación del negocio y da derecho a la explotación del canal Naturhouse durante 7 años. El importe de dicho canon varía según el número potencial estimado de centros Naturhouse en ese país. Durante el ejercicio de 2018 se firmó un nuevo contrato de máster franquicia en Austria. Esta tipología de ingreso representa en total el 0,06% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 2018.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio de 201 asciende a 87.289 miles de euros, lo que supone una reducción del -7,82% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:

- En Francia las ventas son 35.770 miles de euros. En el ejercicio de 2017 fueron 40.875 miles de euros, una bajada del -12,49%, como consecuencia de la transición en la dirección del país. Tras la baja por enfermedad del Director General de Francia en Junio de 2017, en marzo de 2018 se tuvo que cesar a su sucesor como consecuencia de los malos resultados.
 - En España las ventas son 18.549 miles de euros. En el ejercicio de 2017 fueron 19.343 miles de euros, una baja del -4,10%, como consecuencia de la mala climatología durante el primer semestre del año 2018 que ha provocado una disminución en la afluencia de público a nuestras tiendas.
 - En Italia las ventas son 20.085 miles de euros. En el ejercicio de 2017 fueron 20.764 miles de euros, una reducción del -3.27%, como consecuencia de un primer trimestre afectado por la mala climatología.
 - En Polonia las ventas son 10.360 miles de euros. En el ejercicio de 2017 fueron 11.208 miles de euros, una reducción del -7,56%, como consecuencia de la transición en la dirección del país, que ha concluido con la incorporación de dos directores comerciales bajo la supervisión directa de un nuevo director general incorporado en noviembre de 2017. Observamos que en 2018 y particularmente en el último trimestre del año, el mercado mejora sus cifras de ventas.
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene en el 71%.
 - El epígrafe “Otros ingresos de explotación” corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.
 - Durante el ejercicio de 2018 hay una plantilla media de 588 empleados en el Grupo, de los cuales el 86% 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 restante 14% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos.
- El Gasto de Personal representa el 23,72% del importe neto de cifra de negocios. Dicho incremento de 3 puntos respecto al ejercicio de 2017 es consecuencia del traslado del personal de la antigua sede en Barcelona a Madrid al cual se tuvo que indemnizar y la salida de dos empleados del área comercial en Italia.
- La partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto incrementada en un 5,1% con respecto al ejercicio de 2017 debido principalmente a:
 - *Incremento costes de Arrendamiento*; Derivado de la estrategia del grupo en el mercado polaco de abrir centros propios, se pasa de 29 a 53 centros propios en un año, como medida defensiva a la competencia nacida en el año 2017. La apertura de centros propios en Polonia se ralentiza en el último trimestre del año debido a las mejores cifras obtenidas en el trimestre.
 - *Incremento costes de Publicidad*; De igual manera que se incrementan los centros propios en el mercado polaco, se destina más inversión en publicidad en este mercado como medida defensiva a la competencia nacida en el año 2017.
 - Gastos derivados de la externalización del servicio logístico en Francia, Italia y Polonia. Antes de dicha externalización del servicio los gastos se repartían entre Gasto de Personal y Otros Gastos de Explotación. Con la actual externalización todo el gasto viene imputado en la partida de Gastos de Explotación.
 - El resultado operativo sobre el importe de la cifra de negocios baja un punto porcentual, del 30% al 25%, como consecuencia del incremento de los gastos de personal y otros gastos de explotación que hemos comentado anteriormente.
 - Como consecuencia de la participación del 24,9% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, en el ejercicio de 2018 se registra 597 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 baja tres puntos porcentuales, del 21% al 18%, con respecto al ejercicio de 2017, como resultado del incremento en costes extraordinarios a la actividad ordinaria de la compañía, traslado del personal en España, indemnización de personal en Italia y medidas defensivas en Polonia.

3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO (Miles de Euros)	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible	1.412	1.687
Inmovilizado material	3.806	5.035
Activos financieros no corrientes	882	1.038
Inversiones en empresas asociadas	3.348	3.136
Activos por impuestos diferidos	150	324
Total activo no corriente	9.598	11.220
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	4.429	4.449
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.250	4.072
Clientes, empresas vinculadas	38	301
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	6.866	9.373
Otros activos corrientes	687	1.095
Inversiones en empresas vinculadas		1
Activos financieros corrientes		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.247	8.326
Total activo corriente	24.517	27.617
TOTAL ACTIVO	34.115	38.837
PASIVO (Miles de Euros)		
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas-		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	12.602	11.944
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64)	(64)
Diferencias de conversión	(1.026)	(409)
Resultado del ejercicio	15.373	19.855
Dividendo a cuenta	(13.200)	(12.000)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	18.834	24.475
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	6	28
Total Patrimonio Neto	18.840	24.503
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones no corrientes	904	1.143
Deudas no corrientes	2.870	3.080
Pasivos por impuestos diferidos	303	362
Total pasivo no corriente	4.077	4.585
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas corrientes	5	55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.091	4.790
Proveedores, empresas vinculadas	3.793	3.560
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	1.309	1.344
Total pasivo corriente	11.198	9.749
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.115	38.837

- La reducción de la partida “Inmovilizado material” debido a la venta de activos no afectos a la actividad del Grupo a empresas vinculadas (operaciones realizadas a precio de mercado);
 - Venta de cuadros que estaban en la sede española de Naturhouse Health por importe de 209 miles de euros.
 - Venta de un local comercial en Italia por importe de 200 miles de euros.
 - Venta de dos locales comerciales en Portugal por importe de 649 miles de euros.
- El incremento de 212 miles de euros de las “Inversiones en empresas asociadas” es como consecuencia de la participación en resultados de la sociedad Ichem Sp. Zo.o, es el saldo resultante de la repartición de dividendos del ejercicio de 2017 y la aportación del resultado del ejercicio de 2018.
- La reducción de 2.507 miles de euros de la partida “Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas” es consecuencia de la devolución del impuesto de sociedades del ejercicio 2016 adelantado a la Administración de Hacienda española en el mes de Enero. A cierre del ejercicio de 2018 la sociedad española todavía está esperando la devolución de 3.618 miles de euros por el adelanto del impuesto de sociedades del ejercicio de 2017 que fue devuelto en su totalidad en Febrero de 2019.
- A pesar de que la compañía canceló el contrato de liquidez con el Banco Alcalá el 15 de diciembre de 2016, a 31 de diciembre de 2017 existe un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 64.186€, que representado por un total de 14.000 acciones a un precio medio de adquisición de 4,58 €/acción.
- El 14 de septiembre de 2018, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2018, por importe de 10.200.000 de euros. Y el 14 de diciembre de 2018 se decide distribuir otro dividendo a cuenta del ejercicio de 2018 por importe de 3.000.000 de euros.
- El periodo medio de pago de la sociedad española incluida en el Grupo Naturhouse ha sido de 43,65 días, dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad.

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 2017 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.

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 58% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2018. 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 sea diferenciador a 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, S.A., tiene participaciones (Indusen, S.A., Girofibr, S.L. y Laboratorios Abad, S.L.U.) y que representan aproximadamente el 18% del total de las compras en el ejercicio 2018, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health, S.A. ni a Kiluva S.A., que representan el 24% del total de las compras en el ejercicio de 2018.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante ostenta un total de 14.000 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2018 y la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 72,60%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 2,99%

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricciones 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 7 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Don Pedro Bueno Iniesta y Don Ignacio Bayón Marine.

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

El informe anual de gobierno corporativo que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

14. Informe de Responsabilidad Social Corporativa

El informe de Responsabilidad Social Corporativa que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

www.cnmv.es
www.naturhouse.com

En Madrid, 25 de febrero de 2019

Consejo de Administración



ANEXO I**Sociedades incluidas en la consolidación**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

Ejercicio 2018

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Calle Claudio Coello, 91 Madrid (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 Dietetica, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrate Fraçao "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 (Bélgica)	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 Lozd (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%
Nutrion Naturhouse Inc. (**) Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse d.o.o. Illica 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%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%

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

(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

Ejercicio 2017

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Pasaje Pedro Rodríguez 4-6 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 Dietetica, 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 (Bélgica)	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 Lozd (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%
Nutrion 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, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%

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

(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

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 2019 hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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 2018, 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 2018, 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 2018 -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 70 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 70, siendo firmadas de la 1 a la 69 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 70 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 59 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 59, siendo firmadas por el Secretario del Consejo de Administración más una hoja adicional que firman la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. Asimismo, el Informe de Responsabilidad Social Corporativa está contenido en 64 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 64, 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

Pedro Nuevo Iniesta

Ignacio Bayon Mariné

Naturhouse Health, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Naturhouse Health, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Transacciones con partes vinculadas

Descripción

En las Notas 15 y 17 de la memoria adjunta se detallan los saldos y transacciones con partes vinculadas, entre las cuales destaca la compra de productos, así como los ingresos por ventas, la prestación de servicios y otros ingresos que incluyen, principalmente, los royalties por la cesión de marca y los servicios de apoyo a la gestión.

Por otra parte, la Sociedad prepara anualmente la documentación de precios de transferencia junto con sus asesores fiscales en cumplimiento de la normativa fiscal en materia de precios de transferencia.

En consecuencia, hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave de la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio dado su importe significativo y el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera de la Sociedad por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la actualización de nuestro conocimiento de las relaciones entre partes vinculadas mediante consultas a la Dirección y la revisión de las actas de las reuniones del Consejo de Administración y la Junta de Accionistas. Asimismo, hemos obtenido documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio, incluyendo confirmaciones de saldos y transacciones, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, analizando la evolución en cuanto a su naturaleza, volumen y precios aplicados, así como que las mismas son razonables respecto a las que se podrían aplicar a partes independientes.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos fiscales para analizar el último informe de precios de transferencia preparado por la Sociedad junto con sus asesores fiscales, de los cuales también hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad.

Por último, también hemos evaluado que en la memoria adjunta estén reflejados los desgloses necesarios requeridos por la normativa contable aplicable. En las Notas 4.13, 15 y 17 de la memoria se puede encontrar la información relacionada con este aspecto.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

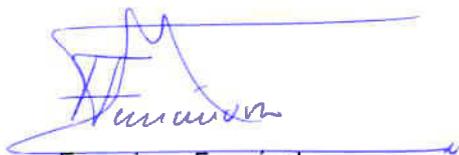
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 25 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, incluyendo, por tanto, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, año en que la sociedad se convirtió en una Entidad de Interés Público.

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



Francisco Fernández
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20215

25 de febrero de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00189

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Naturhouse Health, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2018 e Informe de
Gestión

N

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2018	31/12/2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible-	Nota 5	1.343.402	1.590.528	Fondos propios-		3.000.000	3.000.000
Concesiones y patentes		1.263.077	1.486.141	Capital		2.148.996	2.148.996
Derechos de traspaso		13.432	24.265	Prima de emisión		6.936.309	4.043.913
Aplicaciones informáticas		66.893	70.122	Reservas-		600.000	600.000
Inmovilizado material-	Nota 6	2.018.169	2.367.298	Legal y estatutarias		6.336.309	3.443.913
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.018.169	2.367.298	Otras reservas		(64.186)	(64.186)
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-	Nota 8	8.361.604	9.206.569	Acciones propias-		(64.186)	(64.186)
Instrumentos de patrimonio		8.361.604	9.206.569	Resultado del ejercicio - Beneficio		15.686.941	22.087.920
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9	348.451	428.005	Dividendo a cuenta		(13.200.000)	(12.000.000)
Activos por impuesto diferido	Nota 14	49.779	83.370	Total Patrimonio Neto	Nota 11	14.508.060	19.216.643
Total activo no corriente		12.121.405	13.675.770				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas a largo plazo-	Nota 13	-	5.437
				Acreedores por arrendamiento financiero		-	5.437
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	292.645	329.216
				Total pasivo no corriente		292.645	334.653
				PASIVO CORRIENTE:			
ACTIVO CORRIENTE:				Deudas a corto plazo-	Nota 13	47.801	25.514
Existencias	Nota 10	1.014.787	1.228.908	Acreedores por arrendamiento financiero		5.437	12.611
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		6.534.922	9.192.579	Otros pasivos financieros		42.364	12.903
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		311.936	267.317	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 15	3.123.000	2.700.000
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 15	852.702	617.054	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -		2.154.770	2.023.622
Otros deudores		23.180	14.193	Proveedores		421.213	218.884
Activos por impuesto corriente	Nota 14	5.344.651	8.281.311	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 15	948.591	829.283
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14	2.453	2.704	Acreedores varios		387.284	413.305
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 15	-	1.187	Personal		52.598	279.119
Periodificaciones a corto plazo		89.204	158.634	Otras deudas con la Administraciones Públicas		345.084	283.031
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		590.244	306.955	Periodificaciones a corto plazo		224.286	253.571
Total activo corriente		8.225.157	10.878.233	Total pasivo corriente		5.549.857	5.002.707
TOTAL ACTIVO		20.350.562	24.554.003	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		20.350.562	24.554.003

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 16.1	20.573.665	21.656.570
Ventas		18.370.947	19.285.755
Prestación de servicios		2.202.718	2.370.815
Aprovisionamientos-	Nota 16.2	(6.047.368)	(6.468.368)
Consumo de mercaderías		(6.047.368)	(6.468.368)
Otros ingresos de explotación-		3.404.974	3.668.464
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.404.974	3.668.464
Gastos de personal-		(8.087.752)	(7.189.315)
Sueldos, salarios y asimilados		(6.819.368)	(6.005.278)
Cargas sociales	Nota 16.4	(1.268.384)	(1.184.037)
Otros gastos de explotación-		(6.333.587)	(6.194.672)
Servicios exteriores		(5.925.262)	(5.693.934)
Tributos		(186.458)	(204.207)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 9	(1.867)	(56.552)
Otros gastos de gestión corriente		(220.000)	(239.979)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(514.103)	(558.868)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(49.928)	39.761
Resultado por enajenaciones y otras	Nota 6	(49.928)	39.761
Otros resultados		1.624	-
Gastos e ingresos excepcionales		1.624	-
Resultado de explotación - Beneficio		2.947.525	4.953.572
Ingresos financieros	Notas 8 y 16.5	14.344.429	19.206.348
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas		14.344.290	19.197.444
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		139	8.904
Gastos financieros	Nota 16.5	(30.915)	(45.097)
Por deudas con empresas del grupo	Nota 17	(1.578)	(6.693)
Por deudas con terceros		(29.337)	(38.404)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8	(844.965)	(789.596)
Resultado financiero - Beneficio		13.468.549	18.371.655
Resultado antes de impuestos - Beneficio		16.416.074	23.325.227
Impuesto sobre beneficios	Nota 14	(729.133)	(1.237.307)
Resultado del ejercicio - Beneficio		15.686.941	22.087.920

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 2018.

T

NATURHOUSE HEALTH, S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	15.686.941	22.087.920
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)	15.686.941	22.087.920

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 2018.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(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 2016	Nota 11	3.000.000	2.148.996	600.000	3.387.813	(226.942)	22.843.479	(12.000.000)	19.753.346
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	22.087.920	-	22.087.920
Distribución del resultado del ejercicio 2016:									
- Reparto a reservas		-	-	-	43.479	-	(12.043.479)	12.000.000	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	(10.800.000)	-	(10.800.000)
Operaciones con acciones propias:									
- Operaciones con acciones (netas)		-	-	-	9.821	162.756	-	-	172.577
Operaciones con accionistas:									
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	(12.000.000)	(12.000.000)
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	2.800	-	-	-	2.800
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Nota 11	3.000.000	2.148.996	600.000	3.443.913	(64.186)	22.087.920	(12.000.000)	19.216.643
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	15.686.941	-	15.686.941
Distribución del resultado del ejercicio 2017:									
- Reparto a reservas		-	-	-	2.891.260	-	(14.891.260)	12.000.000	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	(7.196.660)	-	(7.196.660)
Operaciones con accionistas:									
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	(13.200.000)	(13.200.000)
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	1.136	-	-	-	1.136
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Nota 11	3.000.000	2.148.996	600.000	6.336.309	(64.186)	15.686.941	(13.200.000)	14.508.060

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 2018.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos		16.416.074	23.325.227
Ajustes al resultado		(12.902.651)	(17.962.425)
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	514.103	558.868
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 9	1.867	56.552
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	49.928	(39.761)
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8	844.965	789.596
- Ingresos financieros	Nota 16.5	(14.344.429)	(19.206.348)
- Gastos financieros	Nota 16.5	30.915	45.097
- Otros ingresos y gastos		-	103.571
Cambios en el capital corriente		92.700	608.818
- Existencias	Nota 10	214.121	56.206
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(292.714)	886.552
- Otros activos corrientes		69.430	(107.938)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		131.148	(226.002)
- Otros pasivos corrientes		(29.285)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		16.521.041	14.241.489
- Pagos de intereses		(30.915)	(45.097)
- Cobros de dividendos	Nota 8	14.344.290	19.197.444
- Cobros de intereses		139	8.904
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	Nota 14	2.207.527	(4.919.762)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		20.127.164	20.483.109
Pagos por inversiones		(190.706)	(1.423.845)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	(190.706)	(421.108)
- Inversiones en empresas vinculadas	Nota 8	-	(1.000.000)
- Otros activos financieros		-	(2.737)
Cobros por desinversiones		303.641	152.102
- Otros activos financieros		79.554	-
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.157	78.888
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	222.930	73.214
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		112.935	(1.271.743)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	172.577
- Enajenaciones (adquisiciones) netas de patrimonio propio	Nota 11	-	172.577
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		439.850	2.695.752
- Emisión y devolución de otras deudas		29.461	-
- Emisión y devolución de deudas con empresas del grupo	Nota 15	423.000	2.700.000
- Devolución y amortización de otras deudas		(12.611)	(4.248)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(20.396.660)	(22.800.000)
- Pagos de dividendos		(20.396.660)	(22.800.000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(19.956.810)	(19.931.671)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		283.289	(720.305)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		306.955	1.027.260
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		590.244	306.955

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 2018

Balance al 31 de diciembre de 2018

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. Actividad de la Sociedad	7
2. Bases de la presentación de las cuentas anuales	7
3. Distribución del resultado	9
4. Normas de registro y valoración.....	10
5. Inmovilizado intangible	18
6. Inmovilizado material	19
7. Arrendamientos	21
8. Inversiones en empresas del Grupo (largo y corto plazo).....	21
9. Inversiones financieras a largo plazo	23
10. Existencias	25
11. Patrimonio Neto y Fondos Propios	25
12. Provisiones y contingencias	26
13. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	27
14. Administraciones Públicas y situación fiscal.....	27
15. Saldos con partes vinculadas	30
16. Ingresos y gastos	31
17. Operaciones con empresas vinculadas	33
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección	35
19. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores	35
20. Información sobre el medioambiente.....	35
21. Otra información.....	36
22. Hechos posteriores	38

Anexo I

Informe de Gestión

Naturhouse Health, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 y dispone del número de identificación fiscal A-01115286.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Dominante trasladó su domicilio social desde la anterior localización en la calle Pasaje Pedro Rodríguez, 6 (Barcelona), hasta la actual en la Calle Claudio Coello, 91 (Madrid).

El objeto social de la Sociedad, coincidente con su actividad y 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, a través de franquiciados y mediante tiendas propias. 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 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 con las modificaciones introducidas mediante los Reales Decretos 1159/2010 y 602/2016, así como las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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 2018 asciende a un importe de 18.834 miles de euros (24.475 miles de euros en 2017), el beneficio consolidado asciende a 15.373 de euros (19.855 miles de euros en 2017) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 34.115 y 87.289 miles de euros, respectivamente (a 38.837 y 94.700 miles de euros en 2017).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2018 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2019.

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 del ejercicio (Notas 4.9).
- 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).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, 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 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 2017.

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 2017.

2.9 Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2018.

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	
	2018	2017
Bases de reparto:		
Beneficio del ejercicio	15.686.941	22.087.920
	15.686.941	22.087.920
Distribución:		
A reserva voluntarias	-	2.887.920
A dividendo a cuenta	13.200.000	12.000.000
A dividendos	2.486.941	7.200.000
	15.686.941	22.087.920

Adicionalmente, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de febrero de 2019 ha propuesto la distribución de un dividendo por importe de 1.113 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 277 del Texto Refundido 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.

Ejercicio 2018

En reuniones de 20 de julio de 2018 y 30 de octubre de 2018 los Administradores han acordado distribuir dividendos a cuenta del ejercicio 2018, por un importe de 10.200 miles de euros y 3.000 miles de euros, respectivamente:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado
Beneficios desde el 01-01-2018 Estimación del Impuesto de Sociedades	9.640 (583)
Cantidad máxima de posible distribución	9.057
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo Importe dividendos a cuenta	18.755 (13.200)
Remanente de tesorería después del pago	5.555

Con fecha 30 de octubre de 2018 el Grupo contaba con la liquidez suficiente para hacer frente al segundo dividendo, por lo que no se formuló estado contable provisional formulado.

Ejercicio 2017

Con fecha 20 de julio de 2017 los Administradores acordaron distribuir un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por un importe de 12.000 miles de euros:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado
Beneficios desde el 01-01-2017 Estimación del Impuesto de Sociedades	15.333 (858)
Cantidad máxima de posible distribución	14.475
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo Grupo Importe dividendo a cuenta	20.429 (12.000)
Remanente de tesorería después del pago	8.429

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. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

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 2018 ha ascendido a 27 miles de euros (16 miles de euros en el ejercicio 2017).

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 período 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 2018, salvo las marcas indicadas en la Nota 5 que, de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en la comercialización de los productos asociados a las mismas, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2018 al no existir indicios de deterioro.

4.2 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 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 período 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 2018 y 2017 para cada epígrafe del inmovilizado:

	Años de vida útil estimada
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 2018 y 2017 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 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 incurren.

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.

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 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).

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.

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.

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 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos 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.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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 reconsideran 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.

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, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

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, por una parte, al canon anual que la Sociedad cobra directamente a sus franquiciados, y por otra parte, a los contratos denominados "máster franquicia", en los 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 suele firmarse por un periodo de 7 años y su importe oscila entre los 50.000 y 300.000 euros, siendo facturados una única vez y cobrados por adelantado.

Asimismo, se incluye en este epígrafe los ingresos de royalties que la Sociedad carga a empresas del Grupo y a terceros 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 placas 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. 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, 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, entendiéndose 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 en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

Coste	Euros			
	31-12-2017	Adiciones	Bajas	31-12-2018
Propiedad industrial	0	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	-	50.000
Aplicaciones informáticas	232.554	33.308	(3.645)	262.217
Total coste	282.554	33.308	(3.645)	2.642.855

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2017	Dotaciones	Bajas	31-12-2018
Propiedad industrial	(834.497)	(233.064)	-	(1.067.561)
Derechos de traspaso	(25.735)	(10.833)	-	(36.568)
Aplicaciones informáticas	(162.432)	(33.301)	409	(195.324)
Total amortización	(1.022.664)	(277.198)	409	(1.299.453)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Coste	2.642.855	2.613.192
Amortizaciones	(1.299.453)	(1.022.664)
Total neto	1.343.402	1.590.528

Ejercicio 2017

Coste	Euros		
	31-12-2016	Adiciones	31-12-2017
Propiedad industrial	2.330.638	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	162.543	70.011	232.554
Total coste	2.543.181	70.011	2.613.192

Amortizaciones	Euros		
	31-12-2016	Dotaciones	31-12-2017
Propiedad industrial	(601.332)	(233.165)	(834.497)
Derechos de traspaso	(15.735)	(10.000)	(25.735)
Aplicaciones informáticas	(133.225)	(29.207)	(162.432)
Total amortización	(750.292)	(272.372)	(1.022.664)

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Coste	2.613.192	2.543.181
Amortizaciones	(1.022.664)	(750.292)
Total neto	1.590.528	1.792.889

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido altas significativas en el inmovilizado intangible.

El principal activo del inmovilizado intangible corresponde básicamente a un conjunto de marcas adquiridas en el ejercicio 2014 por valor de 2.331 miles de euros y cuyo valor neto contable asciende a 1.263 y 1.496 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente. Dichas marcas 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 2018 al no apreciar indicios de deterioro en las mismas.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Activos inmovilizado intangible totalmente amortizado	Euros	
	Valor contable (Bruto)	
	31-12-2018	31-12-2017
Aplicaciones informáticas	149.407	119.288
	149.407	119.288

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2018 y 2017, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2018

Coste	Euros			
	31-12-2017	Adiciones	Bajas	31-12-2018
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.397.919	133.124	(276.791)	4.254.252
Equipos procesos de información	722.864	24.274	(13.154)	733.984
Elementos de transporte	262.405	-	-	262.405
Total coste	5.383.188	157.398	(289.945)	5.250.641

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2017	Dotaciones	Bajas	31-12-2018
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.187.964)	(166.197)	14.921	(2.339.240)
Equipos procesos de información	(607.328)	(56.775)	5.402	(658.701)
Elementos de transporte	(220.598)	(13.933)	-	(234.531)
Total amortización	(3.015.890)	(236.905)	20.323	(3.232.472)

Total inmovilizado material	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Coste	5.250.641	5.383.188
Amortización	(3.232.472)	(3.015.890)
Total neto	2.018.169	2.367.298

Ejercicio 2017

Coste	Euros			
	31-12-2016	Adiciones	Bajas	31-12-2017
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4.227.506	261.782	(91.369)	4.397.919
Equipos procesos de información	746.385	89.315	(112.836)	722.864
Elementos de transporte	262.405	-	-	262.405
Total coste	5.236.296	351.097	(204.205)	5.383.188

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2016	Dotaciones	Bajas	31-12-2017
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.036.217)	(209.883)	58.136	(2.187.964)
Equipos procesos de información	(669.288)	(50.656)	112.616	(607.328)
Elementos de transporte	(194.641)	(25.957)	-	(220.598)
Total amortización	(2.900.146)	(286.496)	170.752	(3.015.890)

Total inmovilizado material	Euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Coste	5.383.188	5.236.296
Amortización	(3.015.890)	(2.900.146)
Total neto	2.367.298	2.336.150

Las altas de los ejercicios 2018 y 2017 corresponden, fundamentalmente, a instalaciones en nuevas tiendas propias, así como a mejoras necesarias para las existentes. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta de diversas obras de arte a su entidad dominante (Kiluva, S.A.), que han sido enajenadas a un precio igual a su valor en libros, no generando resultado alguno, al encontrarse dicho valor en libros alineado con las valoraciones realizadas durante el ejercicio 2018 por un tasador independiente (Véase Nota 17). Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye una pérdida por importe total de 50 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" como consecuencia de bajas de inmovilizado afecto a las tiendas propias que han sido traspasadas a franquiciados u a otros terceros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dentro del epígrafe "Otras tiendas, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas cuyo valor neto contable asciende a 1.183 y 1.248 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 2018 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la Norma 7ª de las Normas de Registro y Valoración del Plan General Contable para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 80 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 2018 ascienden a 1.985 miles de euros (1.125 miles de euros al cierre del ejercicio 2017).

Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2018, 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 2018 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

7. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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	
	31-12-2018	31-12-2017
Menos de 1 año	1.077.637	1.301.422
Entre uno y cinco años	2.546.559	3.351.506
Más de cinco años	537.930	952.657
	4.162.126	5.605.585

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Cuotas de Arrendamientos Operativos	Euros	
	2018	2017
Alquiler oficinas y almacén	221.935	242.400
Otros alquileres	1.242.487	1.180.518
	1.464.422	1.422.918

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

- Arrendamiento a una parte vinculada (Nota 17) de un inmueble donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se renovó en enero de 2014 con una vigencia hasta diciembre de 2023.

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Instrumentos de patrimonio	13.332.777	13.332.777
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(4.971.173)	(4.126.208)
Total inversiones en empresas del grupo a largo plazo	8.361.604	9.206.569

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" de los ejercicios 2018 y 2017, se detallan en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2018

	Euros		
	31-12-2017	Adiciones	31-12-2018
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.	855.224	-	855.224
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.	1.389.952	-	1.389.952
Total coste	13.332.777	-	13.332.777
Deterioro:			
Naturhouse, GmbH	(255.782)	(32.218)	(288.000)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(64.904)	(17.290)	(82.194)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(855.225)	-	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(2.225.209)	(187.018)	(2.412.227)
Naturhouse, Inc.	(725.088)	(608.439)	(1.333.527)
Total deterioro	(4.126.208)	(844.965)	(4.971.173)
Total neto	9.206.569	844.965	8.361.604

Ejercicio 2017

	Euros		
	31-12-2016	Adiciones	31-12-2017
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.	855.224	-	855.224
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.	389.952	1.000.000	1.389.952
Total coste	12.332.777	1.000.000	13.332.777
Deterioro:			
Naturhouse, GmbH	(139.079)	(116.703)	(255.782)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(41.192)	(23.712)	(64.904)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(756.065)	(99.160)	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(2.225.209)	-	(2.225.209)
Naturhouse, Inc.	(175.067)	(550.021)	(725.088)
Total deterioro	(3.336.612)	(789.596)	(4.126.208)
Total neto	8.996.165	210.404	9.206.569

Durante el ejercicio 2018, no ha habido cambios en el coste de adquisición de las participaciones ostentadas por la Sociedad en las sociedades del grupo. Por su parte, el único movimiento habido en el ejercicio 2017, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", fue el siguiente:

- **Ampliación de capital en Estados Unidos, Naturhouse, Inc.:** Durante el ejercicio 2017 la Sociedad amplió en dicha Sociedad el capital social en un millón de euros, manteniendo el 100% de participación.

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:

	Euros	
	2018	2017
Naturhouse, S.R.L.	2.982.994	3.490.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	1.015.201	4.574.229
S.A.S. Naturhouse	10.000.000	10.445.000
Ichem Sp. zo.o.	329.201	643.806
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	16.894	44.409
	14.344.290	19.197.444

Al 31 de diciembre de 2018 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.

9. Inversiones financieras a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo existente en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Instrumentos de patrimonio:		
Activos disponibles para la venta	-	42.147
Otros activos financieros:		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	348.451	385.858
	348.451	428.005

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 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 al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Provisión por insolvencias	(10.792)	(8.925)

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes (franquiados) y siendo su importe individual por contraparte poco significativo. Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha reconocido una pérdida en el ejercicio por importe 1.867 euros (56.552 euros en el ejercicio 2017).

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, si bien una parte muy significativa de las ventas es cobrada por anticipado en el momento en que se realiza. 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, así como de la financiación disponible que se detallan en la Nota 13.

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.

Los pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 no son significativos y tienen vencimientos en 2019 (véase 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 del ejercicio 2018 la Sociedad no tiene recursos ajenos a largo plazo significativos a tipo de interés variable.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no mantiene contratados instrumentos derivados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Existencias comerciales	1.014.787	1.228.908
	1.014.787	1.228.908

La Sociedad no ha realizado correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción), motivo por el que no se han dotado pérdidas por este concepto en los ejercicios 2018 y 2017.

11. Patrimonio Neto y Fondos Propios

Capital social

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 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 2018, 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, al 31 de diciembre de 2018, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60

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 20 de abril de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó destinar el beneficio de la Sociedad del ejercicio 2017, el cual ascendía a 22.088 miles de euros, a dividendos por importe de 19.200 miles de euros, de los cuales 12.000 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2017.

Adicionalmente, con fecha 20 de julio de 2018 y 30 de octubre de 2018 la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 10.200 miles de euros y 3.000 miles de euros, respectivamente, a cuenta del resultado del ejercicio 2018.

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 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 2018 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.

Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 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
2018	14.000	700	4,58	64.186
2017	14.000	700	4,58	64.186

Al 31 de diciembre de 2018, las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,02% del capital social de la Sociedad y totalizan 14.000 acciones, con un coste de 64 miles de euros y un precio medio de adquisición de 4,58 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Número de Acciones	2018	2017
Al inicio del ejercicio	14.000	49.500
Ventas	-	(35.500)
Al cierre del ejercicio	14.000	14.000

12. Provisiones y contingencias

Provisiones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tenía registrada ninguna provisión.

Contingencias

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 2018 y 2017 es el siguiente:

31 de diciembre de 2018

	Euros			
	Importe inicial o límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos financieros	79.538	5.437	-	5.437
Líneas de crédito	1.000.000	-	-	-
	1.079.538	5.437	-	5.437
Subtotal deudas entidades de crédito				
Otros pasivos financieros	-	42.364	-	42.364
	1.079.538	47.801	-	47.801

31 de diciembre de 2017

	Euros			
	Importe inicial o límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos financieros	79.538	12.611	5.437	18.048
Líneas de crédito	1.000.000	-	-	-
	1.079.538	12.611	5.437	18.048
Subtotal deudas entidades de crédito				
Otros pasivos financieros	-	12.903	-	12.903
	1.079.538	25.514	5.437	30.951

Arrendamientos financieros

La reducción del importe pendiente por arrendamientos financieros durante el ejercicio 2018 se explica por las cuotas satisfechas durante el ejercicio.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
Saldos corrientes:				
Hacienda Pública deudora por IS	5.344.651	8.281.311	-	-
Hacienda Pública deudora/acreedora por IVA	2.453	2.606	50.508	93.184
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	124.147	67.633
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	98	170.429	122.214
Total saldos corrientes	5.347.104	8.284.015	345.084	283.031

14.1 Conciliación del resultado contable y base imponible 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 2018

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	16.416.074
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	958.911	(14.344.290)	(13.385.379)
Con origen en ejercicios anteriores	51.272	-	51.272
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	63.235	(945)	62.290
Con origen en ejercicios anteriores	-	(50.367)	(50.367)
Total base imponible	1.073.418	(14.395.602)	3.093.890

Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	23.325.227
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	873.221	(19.197.444)	(18.324.223)
Con origen en ejercicios anteriores	51.272	-	51.272
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	65.526	(945)	64.581
Con origen en ejercicios anteriores	-	(54.756)	(54.756)
Total base imponible	990.019	(19.253.145)	5.062.101

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 2018 y 2017 (Nota 8) y, por otra parte, se ha ajustado positivamente, por, los deterioros sobre inversiones en empresas del Grupo a largo plazo, donaciones no deducibles y sanciones.

Por su parte, las diferencias temporales corresponden, básicamente, a diferencias entre las amortizaciones contables y fiscales de los activos fijos de la Sociedad.

Asimismo, durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha realizado pagos a cuenta y se le han practicado retenciones e ingresos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 por importe de 2.390 miles de euros. En base a ello, al cierre de ejercicio la sociedad mantiene un saldo a recuperar frente a la Administración Tributaria por importe de 1.659 miles de euros, que ha sido registrado como activo por impuesto corriente. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2018 se encontraba pendiente de cobro un importe de 3.685 miles de euros correspondientes a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 (véase nota 22).

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	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos	16.416.074	23.325.227
Diferencias permanentes	(13.334.107)	(18.272.951)
Cuota al 25%	770.491	1.263.069
Deducciones no activadas	(41.358)	(25.762)
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	729.133	1.237.307

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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	732.114	1.239.763
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(2.981)	(2.456)
Total gasto por impuesto	729.133	1.237.307

14.4 Activos por impuesto diferido

Activos por impuesto diferido registrados

Los activos por impuesto diferido corresponden, básicamente, a diferencias temporarias entre amortizaciones contables y fiscales de los activos fijos de la Sociedad.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance 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.

Activos por impuesto diferido no registrados

A cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existen activos por impuesto diferido que no se encuentren registrados en el balance de situación adjunto.

14.5 Pasivos por impuesto diferido

El importe registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Arrendamientos financieros	292.645	329.216
	292.645	329.216

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 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2015 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación.

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, y asociadas, 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 2018

Sociedad	Euros		
	Corriente		
	Saldo deudor	Saldo acreedor	
	Deudas comerciales	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
Por operaciones de tráfico:			
Otras Empresas del Grupo-			
Naturhouse Gmbh	67.816	-	-
S.A.S. Naturhouse	289.125	1.623.000	11.720
Kiluva Portuguesa Lda	2.475	1.000.000	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	185.473	-	66.565
Naturhouse Sp Zoo	66.174	-	-
Naturhouse Inc.	96.622	-	-
Naturhouse, S.R.L.	136.458	500.000	-
Empresas Asociadas-			
Zamodiet, S.L.	-	-	8.272
Indusen, S.A.	-	-	276.814
Giro Fibra S.A.	-	-	53.422
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	531.044
Healthhouse Sun S.L.	30	-	297
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	457
Tartales, S.L.U.	8.529	-	-
Entidad Dominante-			
Kiluva, S.A.	-	-	-
	852.702	3.123.000	948.591

Ejercicio 2017

Sociedad	Euros			
	Corriente			
	Saldo deudor		Saldo acreedor	
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
Por operaciones de tráfico:				
Otras Empresas del Grupo-				
Naturhouse Gmbh	35.369	-	-	-
S.A.S. Naturhouse	202.486	-	2.700.000	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	93.158	-	-	-
Naturhouse Sp Zoo	31.996	-	-	-
Naturhouse Inc.	90.062	-	-	-
Naturhouse, S.R.L.	163.954	-	-	-
Empresas Asociadas-				
Zamodiet, S.L.	-	-	-	8.272
Indusen, S.A.	-	-	-	301.296
Giro Fibra S.A.	-	-	-	51.343
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	447.987
Healthhouse Sun S.L.	29	-	-	612
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	826
Tartales, S.L.U.	-	1.157	-	-
U.D.Logroñés, S.A.D.	-	-	-	7.381
Entidad Dominante-				
Kiluva, S.A.	-	-	-	11.566
	617.054	1.157	2.700.000	829.283

Los otros pasivos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2018 mantenidos con Naturhouse S.A.S., Kiluva Portuguesa Lda y Naturhouse S.R.L. corresponden al saldo dispuesto con dichas sociedades a través de cuentas de cashpooling que devengan intereses de mercado.

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 2018 y 2017 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Ventas	18.370.947	19.285.755
Prestación de servicios	2.202.718	2.370.815
	20.573.665	21.656.570

Dentro del epígrafe "Prestación de servicios" se incluyen, principalmente, los royalties facturados a las filiales Naturhouse S.R.L., Naturhouse Sp zo.o y S.A.S. Naturhouse, 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 considerar que no existen 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 a los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Mercado nacional	18.131.830	18.624.928
Mercado exportación	2.441.835	3.031.642
Total ventas	20.573.665	21.656.570

16.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2018	2017
Compras	5.833.247	6.412.162
Variación de existencias (Nota 10)	214.121	56.206
Total aprovisionamientos	6.047.368	6.468.368

16.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Nacionales	Intraco-munitarias	Nacionales	Intraco-munitarias
Compras	3.016.492	2.816.755	3.420.432	2.991.730

16.4 Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2018	2017
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.178.949	1.106.270
Otros gastos sociales	89.435	77.767
	1.268.384	1.184.037

16.5 Ingresos y gastos financiero

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con empresas del Grupo	-	(1.578)	-	(6.693)
Por deudas con terceros	-	(29.337)	-	(38.404)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas- Dividendos	14.344.290	-	19.197.444	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con terceros	139	-	8.904	-
	14.344.429	(30.915)	19.206.348	(45.097)

17. Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas vinculadas durante el ejercicio 2018 y 2017 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	2018	2017
Ventas, prestación de servicios y otros ingresos:		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	92.316	87.391
Naturhouse S.R.L.	1.398.168	1.518.073
Naturhouse, Sp. zo.o.	864.721	946.632
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	27.165	26.889
Naturhouse GmbH	32.102	31.527
S.A.S. Naturhouse	2.598.243	2.962.528
Naturhouse Inc.	8.102	64.784
Empresas vinculadas-		
Healthhouse Sun, S.L.	-	1.694
Total ingresos	5.020.817	5.639.519
Ventas de inmovilizado material		
Entidad Dominante-		
Kiluva, S.A. (Nota 6)	209.500	-
Total ventas de inmovilizado	209.500	-
Empresas del Grupo-		
S.A.S. Naturhouse	10.143	3.044
Naturhouse S.R.L.	2.105	1.160
Empresas vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U.	53.213	61.367
Indusen, S.A.	1.363.613	1.521.169
Ichem, Sp.zo.o.	2.557.893	2.535.059
Girofibra, S.L.	241.456	270.169
Total compras	4.228.423	4.391.968
Servicios recibidos:		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	272.165	218.042
Naturhouse, GmbH	60.000	-
U.D. Logroñés, SAD	193.600	268.600
Healthhouse Sun, S.L.	52.948	59.113
Luair, S.L.U. (directa o indirectamente)	308.688	337.294
Arrendamientos y seguros-		
Tartales, S.L.U.	389.187	380.435
Kiluva, S.A.	-	14.279
Total servicios recibidos	1.276.588	1.277.763
Gastos financieros-		
S.A.S. Naturhouse	1.578	6.693
Total gastos financieros	1.578	6.693

Asimismo, la Sociedad ha recibido de sus sociedades dependientes y asociadas un importe total de dividendos de 14.344 miles euros durante el ejercicio 2018 (19.197 miles de euros durante el ejercicio 2017).

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales 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 ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2017 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)
- Venta de producto
- Compra de producto
- Operación financiera: Gestión de tesorería

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 la siguiente metodología, dependiendo de la tipología de cada transacción:

- 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").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.
- Finalmente, 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.

En el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, el análisis contempla una comparación del margen bruto sobre ventas (tanto a través de centros propios como de franquiciados) en compras a empresas vinculadas frente al obtenido en compras realizadas a empresas independientes comparables, entre otros. En base a dichos análisis se ha determinado que estas operaciones son a mercado.

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2017. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 316 miles de euros (268 miles de euros en 2017). Asimismo, un miembro del Consejo de Administración ha prestado servicios a la Sociedad por importe de 61 miles de euros durante el ejercicio 2018. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración con cargo ejecutivo han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente. Por otra parte, en el presente ejercicio y en el ejercicio 2017 ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad ni anticipos, ni 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, a excepción de uno de ellos que fue nombrado durante el ejercicio 2017 en sustitución de otro miembro que cesó su cargo.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2018 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 2.098 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios (1.606 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 2017, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad ascendieron a 2.147 miles de euros (1.782 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el órgano de Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	1	6	1

A cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existen anticipos ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2018 (seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2017).

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende en el ejercicio 2018 a 5 miles de euros (5 miles de euros en 2017).

19. Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2018 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en el Texto Refundido de 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.

Y

21. Otra información

21.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de Empleados	
	2018	2017
Alta Dirección	7	6
Resto personal directivo	5	4
Administrativos y técnicos	21	16
Comerciales, vendedores y operarios	183	169
	216	195

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	6	1	5	1
Resto personal directivo	5	-	6	1
Administrativos y técnicos	5	16	9	10
Comerciales, vendedores y operarios	19	164	5	179
	35	181	25	191

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, con discapacidad mayor o igual al 33%, desglosado por categorías es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Administrativos y técnicos	-	1
	-	1

21.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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:

	Servicios Prestados por el Auditor Principal	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Servicios de auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	115.200	113.500
Otros servicios de verificación (*)	1.250	1.250
Total servicios de auditoría y relacionados	116.450	114.750
Servicios fiscales	-	-
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	116.450	114.750

(*) El apartado Otros servicios de verificación incluye un informe de procedimientos acordados (mismos conceptos en el ejercicio 2017).

21.3 Información sobre el período 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.

	Días	
	31-12-2018	31-12-2017
Periodo medio de pago a proveedores	44,33	42,74
Ratio de operaciones pagadas	43,65	44,84
Ratio de operaciones pendientes de pago	65,16	28,62

	Euros	
	31-12-2018	31-12-2017
Total pagos realizados	10.606.256	11.190.930
Total pagos pendientes	345.365	1.454.141

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 "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 la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días, aunque podrán ser ampliados mediante pacto entre las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a los 60 días naturales.

21.4 Modificación o resolución de contratos

No se ha producido la conclusión, modificación o extinción anticipada de ningún contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, que afecte a operaciones ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se haya realizado en condiciones normales.

21.5 Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tenía otorgados avales bancarios de carácter comercial por importe de 581.540 euros, de los cuáles 575.540 euros son garantías concedidas a la sociedad dependiente Naturhouse, Inc. que le permitan operar en grandes superficies comerciales de Estados Unidos.

22. Hechos posteriores

Con fecha 11 de febrero de 2018 la Sociedad ha cobrado un importe de 3.618 miles de euros correspondientes al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2017 pendiente de devolución por parte de la Agencia Tributaria.

A excepción del hecho mencionado anteriormente, no se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 31 de diciembre de 2018 y la formulación de los estados financieros.

En Madrid, 25 de febrero de 2019.



Informe de Gestión
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2018

ÍNDICE

1. Situación y Evolución del Negocio.
 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias individual.
 3. Estado de Situación Financiera individual.
 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
 14. Informe Responsabilidad Social Corporativa
- 

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 2018 contaba con una red de 563 centros.

La compañía cerró el ejercicio 2018 con un resultado positivo de 15,68 millones de beneficio neto.

Las previsiones de venta que la compañía se fijó al inicio de año no se han alcanzado, las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año han condicionado notablemente el resultado del ejercicio.

La tendencia alcista de la compañía durante los últimos años no auguraba estos resultados, por este motivo confiamos plenamente en la capacidad de la compañía para revertir la situación.

En términos de expansión internacional la compañía sigue creciendo, con la entrada en Austria hemos aumentado nuestra presencia geográfica a 32 países. Esta creciente expansión pone de manifiesto nuevamente la capacidad de adaptación del modelo de negocio a cualquier país del mundo independientemente de su cultura, religión y grado de desarrollo. Así mismo, destacar la buena tendencia de los contratos master franquicia que durante el 2018 han incrementado un 12% el número de centros gracias a la aportación de Irlanda, Eslovaquia, República Checa y Rumania.

Arrancamos 2019 en una buena posición para retomar la senda del crecimiento, no sólo porque Naturhouse es una marca líder de su sector en Europa, sino porque estamos convencidos de que las estrategias comerciales adoptadas darán los resultados deseados.

Esperamos mucho del proyecto de cambio de imagen y disposición de los centros, denominado tienda 2.0, un nuevo concepto de tienda destinado a potenciar el área comercial que contribuirá a incrementar su rentabilidad como resultado de la venta de productos no ligados con el sobrepeso y que atraerá a un público más joven.

Con fecha 20 de abril de 2018 se celebra la Junta General de Accionistas aprobando los siguientes puntos;

- Cuentas Anuales Consolidadas (Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado Consolidado de Resultados Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Consolidado de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.
- La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2017.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2017.
- Reelección y fijación del número de Consejeros:
 - 5.1. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Félix Revuelta Fernández con la categoría de Consejero Ejecutivo.
 - 5.2. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Doña Vanesa Revuelta Rodríguez con la categoría de Consejera Ejecutiva.
 - 5.3. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Kilian Revuelta Rodríguez con la categoría de Consejero Ejecutivo.
 - 5.4. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don José María Castellano Ríos con la categoría de Consejero Independiente.
 - 5.5. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Pedro Nuño Iniesta con la categoría de Consejero Independiente.
 - 5.6. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Ignacio Bayón Marine con la categoría de Consejero Independiente.

- 5.7. Reelección por el plazo estatutario de cuatro años de Don Rafael Moreno Barquero con la categoría de Consejero Dominical.
- Reelección y nombramiento de Deloitte, S.L. como auditores de la Sociedad por un plazo máximo de tres años para la auditoría de las cuentas anuales, individuales y consolidadas del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2018,2019 y 2020 como máximo.
- Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
- 7.1 Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2017.
- 7.2 Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2018.
- 7.3 Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2018.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales, directamente o a través de sociedades del grupo, de conformidad con lo establecido en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Con fecha 30 de abril de 2018 se informa de que Don. Ignacio Bayón Marine, Consejero Independiente y miembro de la Comisión de Auditoría, es designado por el Consejo de Administración como Presidente de la citada Comisión de Auditoría de Naturhouse en sustitución de Don José María Castellano Ríos, que continúa siendo miembro de la Comisión de Auditoría. La sustitución se produce como consecuencia de haber transcurrido el plazo reglamentario y legal de cuatro años desde que se produjo la designación de Don José María Castellano Ríos como Presidente de la Comisión de Auditoría.

Con fecha 7 de mayo de 2018 se hace una distribución de dividendos del ejercicio 2017 por importe de 7.200 miles de euros.

Con fecha 14 de septiembre de 2018 se realiza el pago de dividendos a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 10.200 miles de euros.

Con fecha 14 de diciembre de 2018 se realiza el pago de dividendos a cuenta del ejercicio 2018 por importe de 3.000 miles de euros.

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios	20.573.665	21.656.570
Ventas	18.370.947	19.285.755
Prestación de servicios	2.202.718	2.370.815
Aprovisionamientos	(6.047.368)	(6.648.368)
Consumo de mercaderías	(6.047.368)	(6.468.368)
Otros ingresos de explotación	3.404.974	3.668.464
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.404.974	3.668.464
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
Gastos de personal	(8.087.752)	(7.189.315)
Sueldos, salarios y asimilados	(6.819.368)	(6.005.278)
Cargas sociales	(1.268.384)	(1.184.037)
Otros gastos de explotación	(6.333.587)	(6.194.672)
Servicios exteriores	(5.925.262)	(5.693.934)
Tributos	(186.458)	(204.207)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(1.867)	(56.552)
Otros gastos de gestión corriente	(220.000)	(239.979)
Amortización del inmovilizado	(514.103)	(558.868)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(49.928)	39.761
Gastos e ingresos excepcionales	1.624	39.761
Resultado de explotación - Beneficio / (Pérdida)	2.947.525	4.953.572
Ingresos financieros	14.344.429	19.206.348
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	14.344.290	19.197.444
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	139	8.904
Gastos financieros	(30.915)	(45.097)
Por deudas con grupo		(6.693)
Por deudas con terceros	(30.915)	(38.404)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-	(844.965)	(789.596)
Resultado financiero - Beneficio / (Pérdida)	13.468.549	18.371.655
Resultado antes de impuestos - Beneficio / (Pérdida)	16.416.074	23.325.227
Impuesto sobre beneficios	(729.133)	(1.237.307)
Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)	15.686.941	22.087.920

	31-12-2018	31-12-2017
Número medio de empleados	208	216
Margen Bruto s/ Ventas	71%	70%
Resultado de Explotación s/ Ventas	14%	23%
Resultado Neto s/ Ventas	76%	102%

- 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% en el ejercicio 2018.
 2. Prestación de servicios;
 - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,39% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2018.
 - b. En el ejercicio 2018 se ha facturado en concepto de canon de entrada de Master Franquicia, el 0,29% del total de la cifra de negocio. Incorporación de Austria.
 - c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los masters franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A. Representa un 9% del importe neto de cifra de negocios en el ejercicio 2018.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2018 asciende a 20.573.665 euros, lo que supone un descenso en ventas del 5% con respecto al ejercicio 2017, derivado del cierre de 26 centros por la reestructuración de centros que se está realizando con el objetivo de modernizar el modelo de negocio.
- El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene en el 71%.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2018 el management fees a las filiales del Grupo por importe de 2.996.216 euros.
- En el ejercicio 2018 hay una plantilla media de 208 empleados, de los cuales el 85% 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 18% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 39% importe neto de cifra de negocios. Se ha producido un incremento en este epígrafe con respecto al ejercicio de 2017 derivado a las indemnizaciones practicadas al personal de oficinas de Barcelona como consecuencia del traslado de la sede de Barcelona a Madrid.
- La partida de "Otros gastos de explotación" se ha visto incrementada en un 2% con respecto a 2017 debido principalmente a:
 - *publicidad*: El gasto en publicidad se ha visto incrementado por el lanzamiento del *pack express*, con el objetivo de ampliar las ventas a un cliente que desea una pérdida más moderada de peso y en un menor tiempo.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se sitúa en torno al 76% debido a los dividendos percibidos de compañías del Grupo Naturhouse durante el ejercicio 2018. El descenso del 29% del resultado neto sobre el ejercicio 2017 deriva del incremento expuesto anteriormente en gastos de personal por las indemnizaciones del personal de Barcelona y la publicidad del *pack express*. Otra partida que ha contribuido en la caída es el menor importe de dividendo percibido durante el ejercicio 2018 de las filiales del Grupo Naturhouse.

3. Estado de Situación Financiera Individual

ACTIVO	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible-	1.343.402	1.590.528
Concesiones y Patentes	1.263.078	1.496.141
Derechos de traspaso	10.936	24.265
Aplicaciones informáticas	69.388	70.122
Inmovilizado material-	2.018.169	2.367.298
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.018.169	2.367.298
Inmovilizado en curso y anticipos	-	-
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-	8.361.604	9.206.569
Instrumentos de patrimonio	8.631.604	9.206.569
Inversiones financieras a largo plazo-	348.451	428.005
Activos por impuesto diferido-	49.779	83.370
Total activo no corriente	12.121.405	13.675.770
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	1.014.787	1.228.908
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	6.534.921	9.182.579
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	311.936	267.317
Clientes, empresas del grupo y asociadas	852.702	617.054
Otros deudores	23.180	14.193
Activos por impuesto corriente	5.344.651	8.281.311
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.453	2.704
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	1.157
Periodificaciones a corto plazo	89.204	158.634
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	590.244	306.955
Total activo corriente	8.229.156	10.878.233
TOTAL ACTIVO	20.350.562	24.554.003

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO:		
Fondos propios-		
Capital	3.000.000	3.000.000
Prima de emisión	2.148.996	2.148.996
Reservas-	6.936.309	4.043.913
Legal y estatutarias	600.000	600.000
Otras reservas	6.336.309	3.443.913
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64.186)	(64.186)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64.186)	(64.186)
Resultado del ejercicio -	15.686.941	22.087.920
Dividendo a cuenta -	(13.200.000)	(12.000.000)
Total Patrimonio Neto	14.508.060	19.216.643
PASIVO NO CORRIENTE:		
Deudas a largo plazo-	-	5.437
Deudas con entidades de crédito	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero	-	5.437
Otros pasivos financieros	-	-
Pasivos por impuesto diferido	292.645	329.216
Total Pasivo no corriente	292.645	329.216
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas a corto plazo-	47.801	25.514
Deudas con entidades de crédito	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero	5.437	12.611
Otros pasivos financieros	42.364	12.903
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3.123.000	2.700.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -	2.154.770	2.023.622
Proveedores	421.213	218.884
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	948.591	829.283
Acreedores varios	387.284	413.305
Personal	52.598	279.119
Otras deudas con la Administración Pública	345.084	283.031
Periodificaciones a corto plazo	224.286	253.571
Periodificaciones a corto plazo	224.286	253.571
Total pasivo corriente	5.549.857	5.002.707
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.350.562	24.554.003

- 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.
- El "Activos por impuesto corriente", que recoge la cantidad entregado a la Agencia Tributaria en concepto de anticipo del impuesto de sociedad del ejercicio 2017 y ejercicio de 2018. El importe adelantado por el impuesto de sociedades del ejercicio de 2017 ha sido devuelto en febrero de 2019, quedando pendiente la devolución del importe del ejercicio de 2018.

- A pesar de que la compañía canceló el contrato de liquidez con el Banco Alcalá el 15 de diciembre de 2016, a 31 de diciembre de 2017 existe un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 64.186 euros, que representado por un total de 14.000 acciones a un precio medio de adquisición de 3,81 €/acción.
- El 14 de septiembre de 2018, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2018, por importe de 10.200.000 de euros. Y el 14 de diciembre de 2018 se decide distribuir otro dividendo a cuenta del ejercicio de 2018 por importe de 3.000.000 de euros.
- El epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" son préstamos de las filiales de Naturhouse Health, S.A. para acometer los pagos de dividendos acordados. Cuando la Agencia Tributaria realice la devolución del impuesto de sociedades de 2017 adelantado, se saldarán dichos préstamos.
- El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" en el pasivo recoge los ingresos en concepto de master franquicia cobrados durante el ejercicio de 2016, 2017 y 2018 (Malta, Hungría, India, Irlanda y Austria) y que se periodifican por la duración del contrato de master franquicia, es decir, 7 años.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 43,65 días, dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad.

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 2018 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.

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 42% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2018. 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, Girofibra y Laboratorios Abad) y que representan aproximadamente el 33% del total de las compras en el ejercicio 2018, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 25% del total de las compras en el ejercicio 2018.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante ostenta un total de 14.000 acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes a mencionar.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 31 de diciembre de 2018, 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 2018, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 72,60%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 2,99%.

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

No existe ningún tipo de pacto parasocial ni restricciones 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 7 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Don Pedro Nuevo Iniesta y Don Ignacio Bayón Marine.

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

El informe anual de gobierno corporativo que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

14. Informe de Responsabilidad Social Corporativa

El informe de Responsabilidad Social Corporativa que forma parte del informe de gestión puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

www.cnmv.es
www.naturhouse.com



En Madrid, 25 de febrero de 2019

Consejo de Administración

**ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE 2018**

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2018

Sociedad	Euros					
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		Accionista
				Directa	Indirecta	
Housediet S.A.R.L. ⁽¹⁾ 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	149.712	(15.085)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda ⁽¹⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrate Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	993.893	341.128	28%	-	Naturhouse Health S.A.
Ichem, Sp. zo.o. ⁽²⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	185.056	10.887.501	2.395.622	25%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(426.684)	(181.595)	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	335.372	(176.531)	(35.953)	33%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse, Gmbh ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(447.662)	(133.794)	56%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse, Sp. zo.o. ⁽²⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	87.181	935.437	1.082.120	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse S.R.L. ⁽²⁾ Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	100.000	477.238	3.585.590	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Inc. ⁽¹⁾ 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	1.241.651	(617.930)	(574.422)	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)	102.125	(149.584)	(45.291)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
S.A.S. Naturhouse ⁽²⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(2.876.154)	9.673.579	100%	-	Naturhouse Health S.A.
UAB Naturhouse ⁽¹⁾ Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	193.131	(193.131)	(21.337)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	930.047	(903.049)	-	79%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2018.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2018 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2017

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	161.874	(12.161)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda ⁽¹⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9º Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	993.893	60.336	28%	-	Naturhouse Health S.A.
Ichem, Sp. zo.o. ⁽²⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	190.567	10.627.559	1.778.215	-	43%	Naturhouse S.R.L.
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(252.178)	(174.506)	-	29%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	338.131	(122.984)	(55.397)	25%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse, GmbH ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(236.231)	(206.237)	-	67%	Naturhouse S.R.L.
Naturhouse, Sp. zo.o. ⁽²⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	89.777	(746.347)	2.941.767	33%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse S.R.L. ⁽²⁾ Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	627.238	2.832.994	-	44%	Naturhouse S.R.L.
Naturhouse Inc. ⁽¹⁾ 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	1.348.852	(216.089)	(419.961)	56%	-	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)	101.747	(102.422)	(46.322)	100%	-	Naturhouse Sp. zo.o.
S.A.S. Naturhouse ⁽²⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(3.120.299)	10.287.594	-	100%	Naturhouse Health S.A.
UAB Naturhouse ⁽¹⁾ Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	100.000	(114.125)	(46.094)	-	-	Naturhouse Sp. zo.o.
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	884.094	(714.277)	(35.095)	79%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2017.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2017 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

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 2019 hemos formulado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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 2018, 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 2018, 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 2018 -comprensivas del Balance, Cuenta 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 51 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 51, siendo firmadas de la 1 a la 50 por el Secretario del Consejo de Administración y la hoja número 51 por la totalidad de los consejeros asistentes a la reunión. El Informe Anual de Gobierno Corporativo está contenido en 59 hojas de papel común, por una sola cara, numeradas correlativamente de la 1 a la 59, 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

Pedro Bueno Iniesta

Ignacio Bayón Marine