

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
para el periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2017, preparados de acuerdo
con la Norma Internacional de Contabilidad 34,
junto con el Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Naturhouse Health, S.A. por encargo de los Administradores:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Naturhouse Health, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, 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 las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Naturhouse Health, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Javier Pont

20 de julio de 2017

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión consolidado para el
periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2017,
preparados de acuerdo con la
Norma Internacional de Contabilidad 34,
junto con el Informe de Revisión Limitada



ÍNDICE**Página**

Estado de Situación Financiera Intermedio Resumido Consolidado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y 2016

Estado del Resultado Global Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y 2016

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y 2016

Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Resumido Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y 2016

Notas Explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017 y 2016

Informe de Gestión

1. NATURALEZA Y OBJETO SOCIAL DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO	6
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	6
3. POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	8
4. ACTIVOS INTANGIBLES	11
5. INMOVILIZADO MATERIAL	11
6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11
7. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	12
8. PATRIMONIO NETO	13
9. DEUDA FINANCIERA	16
10. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17
11. INGRESOS Y GASTOS	18
12. INFORMACIÓN SEGMENTADA	19
13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	22
14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS	22
15. INFORMACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y LA DIRECCIÓN	24
16. HECHOS POSTERIORES	24



Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Intangible	4	1.765	1.897	Capital y reservas:			
Intangible	6	6.234	4.869	Capital suscrito		3.000	3.000
Activos financieros no corrientes	6	961	992	Prima de emisión		2.149	2.149
Inversiones en empresas asociadas		2.885	3.206	Reservas		11.944	12.230
Participaciones puestas en equivalencia	7	2.885	3.206	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(64)	(227)
Activos por impuestos diferidos	10.1	296	272	Diferencias de conversión		(386)	(548)
Total activo no corriente		11.161	11.338	Resultado del ejercicio		13.441	22.504
				Dividendo a cuenta		-	(12.000)
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		30.884	27.106
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	8	33	38
				Total Patrimonio Neto		30.117	27.145
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias		3.984	4.231	Provisiones no corrientes	13	911	1.039
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios		7.460	4.606	Deudas no corrientes	9	3.276	3.177
Cuentas, empresas vinculadas		166	200	Pasivos por impuestos diferidos	10.2	353	401
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	14			Total pasivo no corriente		4.559	4.609
Otros activos corrientes		5.402	5.921	PASIVO CORRIENTE:			
Inversiones en empresas vinculadas		1.717	922	Deudas corrientes	9	28	90
Activos financieros corrientes	14	643	48	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.623	6.281
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		18.796	16.081	Proveedores, empresas vinculadas	14	6.914	4.418
Total activo corriente		30.176	32.010	Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas		3.985	1.705
TOTAL ACTIVO		60.336	43.348	Total pasivo corriente		15.860	11.494
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		60.336	43.348

Las Notas 1 a 16 y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2017.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017 Y 2016
(Miles de Euros)

	Notas	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2016
ACTIVIDADES CONTINUADAS:			
Importe Neto de la Cifra de Negocios	12	54.288	54.503
Aprovisionamientos		(15.688)	(15.984)
Margen Bruto		38.600	38.519
Otros ingresos de explotación		581	354
Gastos de personal	11.a	(10.100)	(9.539)
Otros gastos de explotación		(9.973)	(9.403)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados		19.108	19.931
Amortizaciones de inmovilizado		(521)	(538)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		47	(183)
RESULTADO OPERATIVO		18.634	19.210
Resultado financiero	11.b	(8)	(61)
Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia	7	312	528
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		18.938	19.677
Impuesto sobre Sociedades		(5.504)	(5.764)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		13.434	13.913
RESULTADO CONSOLIDADO NETO		13.434	13.913
Resultado atribuible a socios externos		7	7
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		13.441	13.920
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción):	8		
- Básico		0,22	0,23
- Diluido		0,22	0,23

Las Notas 1 a 16 y el Anexo I adjunto, forman parte integrante
de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017 Y 2016
(Miles de Euros)

	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2016
A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	13.434	13.913
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	164	(199)
C- TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)	13.598	13.714
Total Resultado Global atribuible a:		
- La Sociedad Dominante	13.803	13.727
- Socios minoritarios	(5)	(13)
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	13.598	13.714

Las Notas 1 a 16 y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado del resultado global intermedio resumido consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

✓

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017 Y 2016**
(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Resultado del período atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Ingresos Minoritarios	Patrimonio Total
(Nota 9)									
Saldo a 31 de diciembre de 2015	3.000	2.149	8.225	(214)	(115)	22.850	(14.050)	161	22.016
Resultado global del primer semestre del ejercicio 2016	-	-	-	-	(193)	13.920	-	(13)	13.714
Distribución del resultado del ejercicio 2016:	-	-	4.897	-	-	(18.947)	14.050	-	-
- Reparto a reservas	-	-	(1.096)	-	-	(3.913)	-	-	(4.949)
- Distribución de dividendos	-	-	-	(35)	-	-	-	-	(35)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones del patrimonio y otras variaciones	-	-	92	-	-	-	-	(92)	-
Saldo a 30 de junio de 2016	3.000	2.149	12.178	(249)	(308)	13.920	-	56	30.746

	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Acciones propias	Diferencias de Conversión	Resultado del período atribuido a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Ingresos Minoritarios	Patrimonio Total
(Nota 9)									
Saldo a 31 de diciembre de 2016	3.000	2.149	12.230	(227)	(348)	22.504	(12.000)	38	27.145
Resultado global del primer semestre del ejercicio 2017	-	-	-	-	182	13.441	-	(9)	13.598
Distribución del resultado del ejercicio 2016:	-	-	43	-	-	(12.043)	12.000	-	-
- Reparto a reservas	-	-	(339)	-	-	(10.461)	-	-	(10.800)
- Distribución de dividendos	-	-	10	-	-	-	-	-	173
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	183	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2017	3.000	2.149	11.944	(44)	(386)	13.441	-	33	30.117

Las Notas 1 a 16 y el Anexo I adjunto, forman parte integrante
del estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2017 Y 2016
(Miles de Euros)

	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	14.828	16.711
Resultado del ejercicio antes de impuestos	18.938	19.677
Ajustes al resultado:	170	254
- Amortización del inmovilizado (+)	521	538
- Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado material y existencias (+/-)	(47)	183
- Ingresos financieros (-)	(36)	(31)
- Gastos financieros (+)	40	76
- Diferencias de cambio (+/-)	4	16
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia (+/-)	(312)	(528)
Cambios en el capital corriente	(1.120)	646
- Existencias (+/-)	247	(116)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(2.746)	(1.403)
- Otros activos corrientes (+/-)	(795)	96
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	2.174	2.158
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.160)	(4.865)
- Pagos de intereses (-)	(40)	(76)
- Cobros de intereses (+)	36	31
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(3.156)	(4.820)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(884)	(397)
Pagos por inversiones (-)	(744)	(461)
- Inmovilizado intangible y material	(707)	(442)
- Otros activos financieros	(37)	(19)
Cobros por desinversiones (+)	60	64
- Cobros de empresas vinculadas	49	-
- Otros activos financieros	11	64
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(10.691)	(6.454)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	173	(37)
- Adquisición neta de instrumentos de patrimonio propio (-)	173	(37)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	36	(1.468)
- Emisión de:		
Otras deudas (-)	36	-
- Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito (-)	-	(1.468)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(10.800)	(4.949)
- Dividendos (-)	(10.800)	(4.949)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	162	(90)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.795	8.779
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	19.081	19.530
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	19.786	28.600

Las Notas 1 a 16 y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

Y

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017

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 2016 la Sociedad Dominante trasladó su domicilio social desde la anterior localización en la calle Botánica 57-61, en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) hasta la actual en el Pasaje Pedro Rodríguez 4-6, Barcelona. Su número de identificación fiscal es el A-01115286.

El objeto social de la Sociedad Dominante, de conformidad con sus estatutos, es la exportación y venta al mayor y detalle de todo tipo de productos relacionados con la dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, así como la elaboración, promoción, creación, edición, divulgación, venta y distribución de toda clase de revistas, libros y folletos la comercialización de productos dietéticos, hierbas medicinales y cosmética natural. Dicha actividad es llevada a cabo, principalmente, mediante tiendas propias o franquiciados. 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.

Los títulos de la Sociedad Dominante cotizan en bolsa en España desde el 24 de abril de 2015.

2. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

a) Bases de presentación

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia", recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Estos estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con NIIF-UE. Por lo tanto, dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados deberán ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016, que fueron preparados de acuerdo a las NIIF-UE. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en los citados estados financieros consolidados. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para el entendimiento de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los resultados globales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo Naturhouse desde el 31 de diciembre de 2016, fecha de los estados financieros consolidados anteriormente mencionados, hasta el 30 de junio de 2017.

De acuerdo con la NIC 8, los criterios contables y normas de valoración aplicados por el Grupo se han aplicado de forma uniforme en todas las transacciones, eventos y conceptos, en el primer semestre del ejercicio 2017 y en el ejercicio 2016.

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (estado de situación financiera resumido consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, estado de resultado global intermedio resumido consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado, estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado) y de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados están expresadas en miles de euros, salvo indicación en contrario.

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

Los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del 2017 han sido sometidos a una revisión limitada por parte del auditor.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF-UE 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 los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, de conformidad con la NIC 8, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las notas 2 y 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados son las siguientes:

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles.
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros.
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre.
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias.
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios (que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual) y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

c) Comparación de la información

Según el párrafo 20 de la NIC 34, y con el objetivo de tener información comparativa, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen los estados de situación financiera resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 y las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas, los estados de resultados globales intermedios resumidos consolidados, los estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados y los estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2017 y 2016, además de las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación se describen en la Nota 3c.

d) Estacionalidad de las transacciones

El Grupo está sujeto a fluctuaciones estacionales en la demanda de sus productos de dietética, hierbas medicinales y cosmética natural, principalmente. En este sentido, tiende a experimentar mayores ventas en los meses anteriores a verano (marzo a julio) sin que se trate de una estacionalidad con un impacto muy significativo. Consecuentemente, dicho aspecto debe tenerse en consideración al comparar la información semestral y anual del Grupo, así como períodos intermedios.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

f) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, no se ha producido ningún tipo de corrección de errores.

3. Políticas contables y normas de valoración

Las políticas contables y normas de valoración que se han seguido en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017 son las mismas que las utilizadas en los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, excepto por lo siguiente:

a) Cambios en políticas contables y en desgloses de información efectivos en el ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estos estados financieros intermedios resumidos 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:		
Modificación NIC 7 - Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación NIC 12 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejoras NIIF Ciclo 2014-2016 -Clarificación en relación con NIIF 12	La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este período.	1 de enero de 2017

b) Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2017

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos 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 intermedios resumidos consolidados, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos, sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 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
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea ⁽¹⁾:		
Nuevas normas		
NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes, clarificaciones (publicada en abril de 2016)	Giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 – Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable 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
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 e interpretaciones:		
Modificación 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 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 ("overlay approach") o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación 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 permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Cido 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas (distintas fechas efectivas).	1 de enero de 2018
IFRIC 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 de moneda extranjera.	1 de enero de 2018
IFRIC 23 – Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo 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
Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

(1) El estado de aprobación de las normas por la Unión Europea puede consultarse en la página web del EFRAG.

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

El 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 cuenta anuales consolidadas del Grupo, excepto por la NIIF 16 de Arrendamientos que supone importantes cambios para los arrendatarios ya que para la mayoría de los arrendamientos, deberá registrarse en el balance un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes a pagar. A fecha actual, los Administradores de la Sociedad Dominante siguen evaluando los principales cambios e impactos que supondrá la aplicación de esta NIIF, cuya entrada en vigor está prevista en el ejercicio 2019.

K

En relación a la NIIF 15, esta nueva norma supone un cambio en el modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes y presentará de forma integrada todos los requerimientos aplicables, sustituyendo a las normas actuales de reconocimiento de ingresos: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y las NIC 11 Contratos de construcción, así como otras interpretaciones del IFRIC relacionadas. Asimismo, este nuevo modelo aplicará a todos los contratos con clientes excepto aquellos que se contemplen dentro del alcance de otras NIIF como es el caso de los arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros. Los Administradores de la Sociedad Dominante están evaluando los principales cambios e impactos que supondrá la aplicación de esta NIIF, siguiendo los pasos que indica la normativa siendo éstos, principalmente, los siguientes: identificar los contratos con el cliente, identificar las obligaciones separadas del contrato, determinar el precio de la transacción, distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones identificadas y finalmente, contabilizar los ingresos conforme se satisfagan las obligaciones. Del análisis realizado a la fecha, no se esperan impactos significativos de primera aplicación en los estados financieros consolidados del Grupo. En este sentido y conforme a las normas de transición definidas en esta NIIF, el Grupo tiene previsto aplicar esta norma retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial, reconociendo el efecto acumulado como ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas. A fecha actual, no se espera que dicho impacto sea significativo.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación de Grupo Naturhouse.

Por su parte, durante el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo Naturhouse incrementó la participación mantenida en la sociedad Zamodiet México S.A. de C.V., que pasó del 51% al 79%, dado que la Sociedad Dominante adquirió 29.389 nuevas acciones mediante capitalización de créditos.

4. Activos intangibles

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido variaciones significativas en los activos intangibles. La disminución se corresponde a la dotación a la amortización del período. Asimismo, el principal activo registrado en este epígrafe corresponde a marcas adquiridas en ejercicios anteriores a Kiluva, S.A. por importe de 2.331 miles de euros y para las cuales no se han puesto de manifiesto indicios de deterioro de acuerdo con las ventas y los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos relacionados con dichas marcas.

5. Inmovilizado material

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido variaciones significativas en el inmovilizado material del Grupo correspondiendo la variación de dicho epígrafe, básicamente, a altas por apertura de centros propios y a la dotación a la amortización del mismo.

Por su parte, durante el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo registró las bajas de elementos no trasladables como consecuencia del cambio de domicilio social de la Sociedad Dominante. El Grupo registró una pérdida por importe de 201 miles de euros que corresponde al valor neto contable de los elementos no trasladables.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizaciones materiales. A 30 de junio de 2017, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2017 el Grupo no tenía compromisos significativos firmes de compra de activos materiales.

6. Activos financieros no corrientes

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el detalle de las diversas cuentas de inversiones financieras no corrientes es el siguiente:



	Miles de euros	
	30/06/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42	42
- Otros instrumentos de patrimonio	76	76
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	863	874
Total	981	992

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido movimientos significativos en este epígrafe.

7. Inversiones en empresas asociadas

Participación en empresas por puesta en equivalencia

La participación en empresas puestas en equivalencia corresponde a la sociedad participada Ichem, Sp. z o.o. El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del primer semestre del ejercicio 2017 y el movimiento habido durante dicho periodo es el siguiente:

	30 de junio de 2017 – Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2017	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Otros movimientos	Dividendos	Saldo al 30 de junio de 2017
Participación en empresas por puesta en equivalencia	3.208	312	47	(39)	(643)	2.885
Total	3.208	312	47	(39)	(643)	2.885

Otra información relacionada con dicha sociedad participada es la siguiente (cifras al 30 de junio de 2017 y en miles de euros):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de impuestos (*)
Ichem Sp. z o.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	17.755	11.587	9.048	1.252

(*) Las ventas y resultado de Ichem, Sp. z o.o incluidas corresponden al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017. El total de activos y patrimonio se presenta a tipo de cambio a cierre al 30 de junio de 2017, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017.

A 30 de junio de 2017 el Grupo mantiene pendiente de cobro los dividendos aprobados por Ichem Sp. z o.o. por importe de 643 miles de euros (Nota 14).

8. Patrimonio neto

El movimiento habido durante el primer semestre del ejercicio 2017 y 2016 en el capítulo "Patrimonio Neto" del estado de situación financiera intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del período	27.146	22.016
Distribución de dividendos	(10.800)	(4.949)
Ingresos y gastos reconocidos	13.598	13.716
Operaciones con acciones netas	173	(37)
Saldo al final del período	30.117	30.746

a) Capital Social

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	73,17
Schroeders plc (*)	4,56

(*) Se indica la participación indirecta controlada por dicho accionista a través de Schroeder Investment Management Limited y Schroeder Investment Management North America Limited.

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

Con fecha 27 de abril de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó destinar prácticamente la totalidad del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2016, el cual ascendía a 22.843 miles de euros, a dividendos. De dicho beneficio se destinaron 22.800 miles de euros a dividendos, de los cuales 12.000 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2016, y el restante a importe de 43 miles de euros a reservas.

Adicionalmente, en la formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados los Administradores tienen previsto acordar la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 12.000 miles de euros.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos es el siguiente:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 30/06/2017
Beneficios desde el 01/01/2017	15.333
Estimación del Impuesto de Sociedades	(858)
Dotación a reservas obligatorias por ley	-
Cantidad máxima de posible distribución	14.475
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo (*)	20.466
Importe dividendo a cuenta	(12.000)
Remanente de tesorería después del pago	8.466

(*) Disponible de tesorería y otros activos líquidos equivalentes de libre disposición del Grupo al 30 de junio de 2017, así como inversiones financieras a corto plazo.

El estado contable provisional anterior ha sido preparado en base a cifras de la Sociedad Dominante y a la actual previsión de cobros y pagos de la misma.

c) Acciones propias

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2017 la Sociedad Dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de acciones	Valor nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (euros)
2017	14.000	700	4,58	64.186

A 30 de junio de 2017, 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 valor de 64.186 euros y un precio medio de adquisición de 4,58 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre del ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

Número de acciones	2017
Al inicio del ejercicio	49.500
Compras	-
Ventas	(35.500)
Al cierre del ejercicio	14.000

Adicionalmente, los resultados de las ventas de las acciones propias han sido registrados en el patrimonio neto por un importe total de 10 miles de euros.

d) Beneficio/(Pérdida) por acción

El beneficio o pérdida por acción se calcula en base al beneficio o pérdida correspondiente a los accionistas de la Sociedad Dominante por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016 los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	30.06.2017	30.06.2016
Número medio ponderado de acciones en circulación	60.000.000	60.000.000
Número medio de acciones propias	31.750	68.053
Número medio de acciones para determinar beneficio básico por acción	59.968.250	59.931.947
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	13.441	13.920
Número de acciones propias	14.000	64.203
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción)		
- Básico	0,22	0,23
- Diluido	0,22	0,23

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

e) Patrimonio neto atribuible a socios externos

El saldo incluido en este epígrafe del estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 intermedio resumido consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuible a socios externos" representa la participación de dichos socios minoritarios en el resultado intermedio resumido consolidado.

El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global en las que la propiedad está compartida con terceros es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Zamodiet México, S.A de C.V.	33	38
Total	33	38

9. Deuda financiera

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 del estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 intermedio resumido consolidado adjunto, de acuerdo con su vencimiento, es la siguiente:

	30 de junio de 2017 – Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos Financieros	-	24	63	87
Subtotal Deudas Entidades crédito				
Otros Pasivos Financieros	-	4	3.212	3.216
TOTAL		28	3.275	3.303

	31 de diciembre de 2016 – Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
Deudas con entidades de crédito:				
Arrendamientos Financieros	-	49	60	109
Subtotal Deudas Entidades crédito		49	60	109
Otros Pasivos Financieros	-	41	3.117	3.158
TOTAL		90	3.177	3.267

Deudas con entidades de crédito

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad Dominante canceló y amortizó todos sus préstamos y pólizas de crédito al vencimiento.

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 (Francia) en garantía de cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En el resto de sociedades del Grupo estas garantías se obtienen mediante avales. A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

10. Impuesto sobre beneficios

10.1 Activos por impuesto diferido

El detalle de activos por impuesto diferido al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Diferencias temporales (Impuestos anticipados):		
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	144	160
Límite 70% amortización	90	97
Otros	62	15
Total activos por impuesto diferido	296	272

10.2 Pasivos por impuesto diferido

El epígrafe "Pasivos por impuestos diferidos" del pasivo del estado de situación financiera resumido consolidado adjunto está compuesto al 30 de junio 2017 y al 31 de diciembre de 2016 por:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	31.12.2016
Diferencias temporales (Impuestos diferidos):		
Arrendamiento financiero	337	345
Otros	46	56
Total pasivos por impuesto diferido	383	401

10.3 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Las declaraciones provisionales e ingresos a cuenta de tributos se efectúan regulamente 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 cinco años para el Impuesto sobre Sociedades y de cuatro años para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Las sociedades que forman el Grupo no tienen en la actualidad inspecciones fiscales en curso correspondientes a los impuestos de los últimos cinco ejercicios.

No obstante, durante el ejercicio 2017 se ha iniciado y resuelto la inspección fiscal del impuesto de sociedades del ejercicio 2012 de la filial Italiana, con una sanción de 229 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 tuvieron lugar las siguientes inspecciones ya finalizadas sin que de las mismas se derivasen pasivos significativos por parte del Grupo:

- Inspección fiscal del impuesto de sociedades del ejercicio 2013 de la filial italiana, con una sanción por importe total de 409 miles de euros, de los cuales 320 miles de euros corresponden al impuesto sobre sociedades y 89 miles de euros a intereses de demora y sanciones.
- Inspección fiscal del impuesto de sociedades de los ejercicios 2013 y 2014 de la filial francesa, con una sanción total de 76 miles de euros correspondientes al impuesto de sociedades.

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 no existen inspecciones fiscales en curso. Asimismo, no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes de inspección.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 adjuntos.

11. Ingresos y gastos

a) Gastos de Personal

La composición de los gastos de personal de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
Sueldos, salarios y asimilados	7.296	7.237
Indemnizaciones	602	107
Cargas sociales	2.202	2.195
Total	10.100	9.539

El número medio de personas empleadas por las empresas del Grupo distribuido por categorías profesionales y sexos ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	Primer semestre del Ejercicio 2017	Primer semestre del Ejercicio 2016
Alta Dirección	7	8
Resto Personal Directivo	14	21
Administrativos y técnicos	43	83
Comerciales, vendedores y operarios	452	359
Total	516	471

✓

Asimismo, la distribución por sexos al término del primer semestre de 2017 y 2016, detallado por categorías, es la siguiente:

Categoría profesional	Nº de empleados		
	30.06.2017		
	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	7	1	8
Resto Personal Directivo	3	7	10
Administrativos y técnicos	13	34	47
Comerciales, vendedores y operarios	28	412	440
Total	51	454	505

Categoría profesional	Nº de empleados		
	30.06.2016		
	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	7	1	8
Resto Personal Directivo	4	15	19
Administrativos y técnicos	21	55	76
Comerciales, vendedores y operarios	40	346	386
Total	72	417	489

b) Resultado financiero

El desglose del resultado financiero durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 desglosado por su naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos financieros		
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
En empresas vinculadas (Nota 14)	-	-
En terceros	36	31
Gastos financieros		
Por deudas con terceros	(40)	(76)
Diferencias de cambio	(4)	(16)
Resultado financiero	(8)	(61)

12. Información segmentada

Dado que el Grupo tiene presencia en varios países, la información ha sido agrupada por zonas geográficas.

✓

La información correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del primer semestre del ejercicio 2017 y 2016 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos													
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminaciones		Total	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016		
Ventas externas	11.242	11.087	23.092	22.629	12.115	12.566	6.464	6.844	1.375	1.377	-	-	54.288	
Ventas entre segmentos	2.969	2.682	173	175	6	5	94	21	199	-	(3.441)	(2.883)	-	
Otros ingresos de explotación	232	80	131	124	160	78	39	77	19	57	-	(62)	581	
Total ingresos	14.443	13.849	23.396	22.928	12.281	12.649	6.597	6.942	1.593	1.434	(3.441)	(2.945)	54.869	
Aprovisionamientos	(3.792)	(3.796)	(6.795)	(6.705)	(3.443)	(3.636)	(2.722)	(2.899)	(513)	(481)	1.577	1.533	(15.688)	
Personal	(3.585)	(3.337)	(2.720)	(2.389)	(2.610)	(2.672)	(442)	(626)	(743)	(515)	-	-	(10.100)	
Amortización	(275)	(276)	(87)	(73)	(142)	(170)	(53)	(53)	(33)	(40)	69	74	(521)	
Otros gastos de explotación	(3.388)	(3.092)	(4.582)	(3.634)	(2.506)	(2.465)	(835)	(1.104)	(526)	(520)	1.864	1.412	(9.973)	
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	33	(183)	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	
Resultado de explotación	3.436	3.165	9.226	10.127	3.580	3.706	2.545	2.260	(222)	(122)	69	74	18.634	
Resultado financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(61)	(8)	
Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	312	528	312	
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	3.436	3.165	9.226	10.127	3.580	3.706	2.545	2.260	(222)	(122)	373	541	18.938	
													19.677	

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

El detalle por segmentos de determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Miles de euros															
Segmentos															
		España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminaciones		Total	
		30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVOS	Activos intangibles	1.660	1.793	14	14	75	79	-	1	16	10	-	-	1.765	1.897
	Inmovilizado material	2.450	2.336	801	804	936	701	89	96	958	932	-	-	5.234	4.869
	Total Activo	16.020	12.183	16.934	14.384	7.592	5.956	3.202	4.635	3.749	2.914	2.839	3.176	50.336	43.248
	Total Pasivo	3.939	2.750	5.671	4.592	5.246	3.700	1.455	1.136	421	396	3.487	3.528	20.219	16.102

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye los activos y pasivos considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto, que básicamente corresponde a los epígrafes "Inversiones en empresas asociadas", "Inversiones en empresas vinculadas" y "Activos financieros corrientes", y a 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.

Las adiciones de los activos intangibles y materiales durante el primer semestre del ejercicio 2017 es el siguiente (en miles de euros):

	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	Total
Capex primer semestre 2017	223	49	352	24	59	707

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, no hubieron adiciones de inmovilizado significativas.

13. 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 Naturhouse S.R.L. por importe de 670 miles de euros al 30 de junio de 2017 (711 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), liquidable en el momento del cese de la relación laboral, independientemente de si el cese es voluntario o no. A partir del 1 de enero de 2007, con el cambio normativo en Italia, la reserva constituida para el TFR hasta el 31 de diciembre de 2006 permanece en la Sociedad, y se revalúa con los parámetros de la Ley 297/82, y, la subsecuente retención de cada empleado se abona 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 resto de provisiones no corrientes registradas corresponden a obligaciones y riesgos que el Grupo mantiene provisionados por considerar los mismos como probables.

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 los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

14. Transacciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades participadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas vinculadas se desglosan a continuación:

SalDOS con empresas vinculadas

Sociedad	Miles de Euros			
	SalDOS deudores		SalDOS acreedores	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<i>Corto plazo saldos financieros</i>				
Ichem, Sp. Zo.o.	643	-	-	-
Kiluva, S.A.	-	49	-	-
Total corto plazo saldos financieros	643	49	-	-
<i>Corto plazo saldos comerciales</i>				
Girofibra, S.L.	-	-	318	228
Health House Sun, S.L.	1	-	16	2
Ichem, Sp. Zo.o.	-	-	4.614	3.353
Indusen, S.A.	-	-	1.012	823
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	46	4
Zamodiet, S.A.	-	-	8	8
Ferev Uno Strategic Plans, S.L.	-	73	-	-
Ferev S.A.R.L.	155	127	-	-
Total corto plazo saldos comerciales	156	200	6.014	4.418
Total saldos con empresas vinculadas	799	249	6.014	4.418

Operaciones con empresas vinculadas

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 y 2016, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con empresas vinculadas que no forman parte del Grupo:

Sociedad	Miles de Euros	
	30.06.2017	30.06.2016
<u>Ventas</u>		
Gartabo, S.A.	-	2
Health House Sun, S.L.	2	5
Laboratorios Abat, S.L.U.	-	2
Ferev S.A.R.L.	133	-
<u>Servicios prestados</u>		
Kiluva, S.A.	2	-
Total ingresos	137	9
<u>Compras</u>		
Girofibra, S.L.	732	716
Ichem, Sp. Zo.o.	8.718	10.106
Indusen, S.A.	2.112	2.351
Laboratorios Abad, S.L.U.	114	115
<u>Servicios recibidos</u>		
Girofibra, S.L.	-	2
Ichem, Sp. Zo.o.	18	-
Health House Sun, S.L.	110	55
U.D. Logroñés, S.A.D.	150	131
Luair, S.L.U. (directa e indirectamente)	140	188
<u>Arrendamientos</u>		
Tartales, S.L.U.	188	153
Total gastos operativos	12.282	13.817

Adicionalmente, debe tenerse en consideración el reparto de dividendos indicado en la Nota 8.b.

Por último, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por importe de 31 miles de euros (60 miles de euros en el ejercicio 2016).

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales consideran que los precios de transferencia se encuentran adecuadamente justificados, por lo que consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

Las operaciones y saldos entre el Grupo y otras partes vinculadas (Administradores y Dirección) se desglosan en la Nota 15.

15. Información de los Administradores y la Dirección

Retribuciones y compromisos con los Administradores

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 los Administradores de la Sociedad Dominante han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración por importe de 152 miles de euros (123 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2016). Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Por otra parte, ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad Dominante anticipo alguno. Por último, al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante al 30 de junio de 2017 son 6 hombres y 1 mujer (6 hombres y 2 mujeres al 31 de diciembre de 2016).

Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2017 en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios, así como indemnizaciones, ascienden a 2.626 miles de euros (1.849 miles de euros durante el primer semestre de 2016). De este importe, 899 miles de euros han sido percibidos por los miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos (975 miles de euros durante el primer semestre de 2016). La Alta Dirección del Grupo no ha recibido retribución alguna por otros conceptos.

Al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2017 y del ejercicio 2016 el órgano de Alta Dirección está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	30.06.2017		31.12.2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	7	1	7	1

No existen anticipos ni créditos concedidos a la Alta Dirección al cierre del periodo terminado el 30 de junio de 2017, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

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

Al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad Dominante.

16. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos con posterioridad al cierre de 30 de junio de 2017 y antes de la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

En Barcelona, 20 de julio de 2017

Consejo de Administración



Informe de Gestión
Estados Financieros intermedios resumidos consolidados
Primer semestre del ejercicio 2017

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

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 primer semestre de 2017 contaba con presencia activa en 32 países a través de una red de 2.353 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el primer semestre de 2017 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 primer semestre de 2017 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.

Con fecha 27 de abril de 2017 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 2016.
- La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2016.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2016.
- Ratificación y nombramiento como Consejero Independiente de Don Ignacio Bayón Marine.
- Reelección y nombramiento de Deloitte, S.L. como auditores de la Sociedad por un año para la auditoría de las cuentas anuales, individuales y consolidadas del Grupo, correspondiente al ejercicio 2017.
- 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 2016.
 - 7.2 Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2017.
 - 7.3 Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2017.
- 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 5 de mayo de 2017 se realiza el pago de dividendos del ejercicio 2016 por importe de 10.800 miles de euros.

Con fecha 30 de mayo de 2017 se hace efectiva la salida de Don Olivier Roques como Director General de la filial en Francia de Naturhouse Health, S.A. Por su parte, Don Didier Ricaud, 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. Ricaud cuenta con una dilatada experiencia en el sector retail y de franquicia, habiendo trabajado más de 21 años en Ives Rocher, donde ostento el puesto de Director General de Italia. Posteriormente y hasta su incorporación en Naturhouse ha desempeñado el cargo de Director de Expansión de la franquicia Duty Free en Europa. Don Didier Ricaud es graduado por la escuela de negocios INSEEC de París y posee un Máster en IPADE Business School.

Con fecha 15 de junio de 2017 se informa de que Dña. Isabel Tocino Biscarolasaga ha comunicado a la Sociedad su renuncia a su condición de Consejera Independiente del Consejo de Administración de Naturhouse Health S.A. Aún cuando ello no entraña ningún impedimento legal para su permanencia en el Consejo de Naturhouse, la renuncia se produce una vez que Dña. Isabel Tocino, según nos comunica, ha tenido conocimiento, a través de la prensa, de que el Presidente de Naturhouse, a título particular, es accionista del Banco Popular, siendo su actual propietario el Grupo Santander, del que Dña. Isabel Tocino es Consejera Independiente.

Con fecha 19 de junio de 2017 se informa Don Andrzej Gladysz, Director General de la filial en Polonia de Naturhouse Health S.A. ha manifestado su decisión de abandonar la compañía por motivos de salud con efectos de fecha 31 de julio de 2017. A partir de ahora la filial de Polonia pasa a depender orgánicamente de don Kilian Revuelta, Vicepresidente ejecutivo de la Compañía, quien lleva coordinando la estrategia del país desde 2006.

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	30 Junio 2017	30 Junio 2016
Importe neto de la cifra de negocios	54.288	54.503
Aprovisionamientos	(15.688)	(15.984)
Margen Bruto	38.600	38.519
Otros ingresos de explotación	581	354
Gastos de personal	(10.100)	(9.539)
Otros gastos de explotación	(9.973)	(9.403)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados	19.108	19.931
Amortizaciones de inmovilizado	(521)	(538)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	47	(183)
RESULTADO OPERATIVO	18.634	19.210
RESULTADO FINANCIERO	(8)	(61)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	312	528
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	18.938	19.677
Impuesto sobre Sociedades	(5.504)	(5.764)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	13.434	13.913
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	13.434	13.913

	30.06.2017	30.06.2016
Número medio de empleados	505	471
Margen Bruto s/ Ventas	71%	71%
Resultado Operativo s/ Ventas	34%	35%
Resultado Neto s/ Ventas	25%	26%

- 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 98,83% en el primer semestre de 2017.

2. Prestación de servicios:

- Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,11% del importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2017.
- 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 primer semestre de 2016 se firmaron tres nuevos contratos de máster franquicia (Malta, Hungría e India), y en el primer semestre de 2017 viene reflejado el ingreso proporcional. Representa un 0,06% del importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2017.

- El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2017 asciende a 54.288 miles de euros, lo que supone una reducción del -0,39% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
 - En Francia las ventas son 23.092 miles de euros. En el primer semestre de 2016 fueron 22.629 miles de euros, un incremento del 2,0%, como consecuencia de la apertura neta de 35 centros durante el primer semestre del año 2017.
 - En España las ventas son 11.242 miles de euros. En el primer semestre de 2016 fueron 11.087 miles de euros, un incremento del 1,4%, como consecuencia de la apertura neta de 6 centros durante el primer semestre del año 2017. Confirmamos la consolidación del crecimiento en el mercado español como avanzábamos en los trimestres anteriores.
 - En Italia las ventas son 12.115 miles de euros. En el primer semestre de 2016 fueron 12.566 miles de euros, una reducción del -3,6%, como consecuencia de un primer trimestre afectado por la mala climatología, a lo que se ha sumado un segundo trimestre con numerosos días de vacaciones y el efecto de la Semana Santa.
 - En Polonia las ventas son 6.464 miles de euros. En el primer semestre de 2016 fueron 6.844 miles de euros, una reducción del -5,5%, como consecuencia de la transición en la dirección del país, que ha concluido con la incorporación de dos directores comerciales bajo la supervisión directa del Vicepresidente del Grupo, Kilian Revuelta.
- 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 primer semestre de 2017 hay una plantilla media de 505 empleados en el Grupo, de los cuales el 87% 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 13% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 18% del importe neto de cifra de negocios.
- La partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto incrementada en un 6,06% con respecto al primer semestre de 2016 debido principalmente a:
 - *Incremento costes de Arrendamiento*; Derivado de la estrategia del grupo de apertura de centros propios para su posterior traspaso a centro franquiciado, y entrar en centros comerciales.
 - Gastos derivados de la externalización del servicio logístico en España y Francia.
- El resultado operativo sobre el importe de la cifra de negocios baja un punto porcentual, del 35% al 34%, 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 primer semestre de 2017 se registra 312 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 un punto porcentual, del 25% al 26%, con respecto al primer semestre de 2016, como resultado de la reducción de los gastos financieros.

3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO (Miles de Euros)	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible	1.765	1.897
Inmovilizado material	5.234	4.869
Activos financieros no corrientes	981	992
Inversiones en empresas asociadas	2.885	3.208
Activos por impuestos diferidos	296	272
Total activo no corriente	11.161	11.238
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	3.984	4.231
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.450	4.606
Clientes, empresas vinculadas	156	200
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	5.402	5.921
Otros activos corrientes	1.717	922
Inversiones en empresas vinculadas	643	49
Activos financieros corrientes	37	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.786	16.081
Total activo corriente	39.175	32.010
TOTAL ACTIVO	50.336	43.248
PASIVO (Miles de Euros)	30.06.2017	31.12.2016
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas-		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	11.944	12.230
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(64)	(227)
Diferencias de conversión	(386)	(548)
Resultado del ejercicio	13.441	22.504
Dividendo a cuenta		(12.000)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	30.084	27.108
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	33	38
Total Patrimonio Neto	30.117	27.146
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones no corrientes	911	1.030
Deudas no corrientes	3.275	3.177
Pasivos por impuestos diferidos	383	401
Total pasivo no corriente	4.569	4.608
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas corrientes	28	90
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.623	5.281
Proveedores, empresas vinculadas	6.014	4.418
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	3.985	1.705
Total pasivo corriente	15.650	11.494
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	50.336	43.248

- La reducción de 323 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 2016 y la aportación del resultado del primer semestre de 2017.

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 30 de junio de 2016 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados.

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

Riesgo de crédito:

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

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

Riesgo de liquidez:

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

5. Factores de riesgo

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

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

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

6. Actividades de I+D+i

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

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

El proveedor principal del Grupo es la sociedad polaca Ichem Sp. Zo.o, ya que representa el 56% de las compras totales consolidadas a 30 de junio de 2017. 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., Girofibra, S.L. y Laboratorios Abad, S.L.U.) y que representan aproximadamente el 19% del total de las compras en el primer semestre de 2017, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health, S.A. ni a Kiluva S.A., que representan el 25% del total de las compras en el primer semestre de 2017.

7. Acciones propias

A 30 de junio de 2017 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 30 de junio de 2017 y la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 73,17%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 4,56%.

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

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

11. Órganos de administración, consejo

El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 7 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Don Pedro Nueno 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.



ANEXO I**Sociedades Incluidas en la consolidación**

Al 30 de junio de 2017 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

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 Dietética, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9º 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 Łódź (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse S.R.L. Viale Panzacchi, nº 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%
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
UAB Naturhouse Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%

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

Declaración de responsabilidad del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. conforme al artículo 11 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.

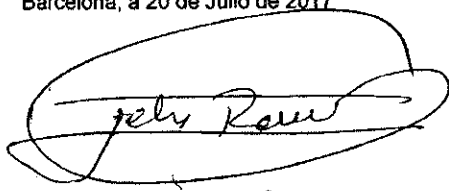
Con fecha 20 de julio de 2017 hemos formulado los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al primer semestre de 2017.

En este sentido manifestamos que, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del ejercicio 2017 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad y consolidación aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017, tomados en su conjunto, y que el Informe de gestión que acompaña los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2017 incluye un análisis fiel de la información exigida.

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Naturhouse Health, S.A. han formulado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, preparados de acuerdo con la Norma internacional de Contabilidad 34.

El Informe de Gestión Consolidado y los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes a Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes se extienden en 35 hojas de papel común, incluida éstas, firmándolas todas el Secretario no Consejero y ésta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.

Barcelona, a 20 de Julio de 2017



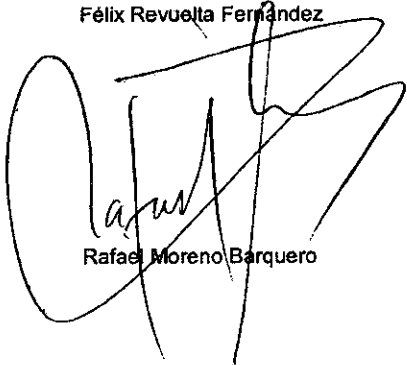
Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



Kilian Revuelta Rodríguez



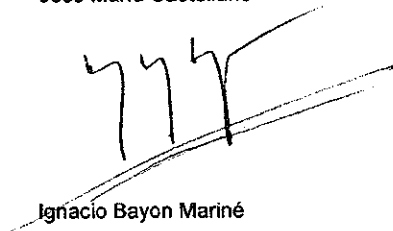
Rafael Moreno Barquero



José María Castellano



Pedro Nueno Iniesta



Ignacio Bayon Mariné