

**Naturhouse Health, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2014 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Naturhouse Health, S.A. (Sociedad Unipersonal):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Naturhouse Health, S.A.U., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular de las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Naturhouse Health, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Naturhouse Health, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *P3rrafo de otras cuestiones*

Con fecha 13 de abril de 2014 otros auditores emitieron su informe de auditor3a acerca de las cuentas anuales del ejercicio anterior en el que expresaron una opini3n sin salvedades.

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

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. n3 S0692

  
Javier Pont

5 de marzo de 2015

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 N3m: 20/15/02060  
C3PIA GRATU3TA

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text ref3s de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

**Naturhouse Health S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2014 e  
Informe de Gestión

*NR*

**Balance de Situación al 31 de diciembre de 2014**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2014**

**Estado de Ingresos y Gastos reconocidos del ejercicio 2014**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2014**

**Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2014**

**Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014**

**Informe de Gestión**

1. Actividad de la Sociedad .....	8
2. Bases de la presentación de las cuentas anuales.....	8
3. Aplicación del resultado .....	12
4. Normas de registro y valoración .....	13
5. Inmovilizado intangible .....	23
6. Inmovilizado material.....	25
7. Arrendamientos .....	28
8. Inversiones en empresas del grupo .....	29
9. Activos financieros .....	31
10. Existencias .....	34
11. Patrimonio Neto y Fondos Propios.....	35
12. Provisiones y contingencias .....	36
13. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	37
14. Administraciones Públicas y Situación fiscal.....	38
15. Saldos con partes vinculadas.....	42
16. Ingresos y gastos .....	45
17. Operaciones con empresas vinculadas.....	47
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección.....	49
19. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores .....	50
20. Información sobre el medioambiente .....	50
21. Otra información.....	50
22. Hechos posteriores .....	53

NATURHOUSE HEALTH, S.A.U.

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2014	31/12/2013 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado Intangible-	Nota 5	2.261.128	3.464	Fondos propios-			
Concesiones y Patentes		2.195.635	-	Capital		3.000.000	375.000
Aplicaciones Informáticas		55.493	3.464	Prima de emisión		2.148.996	2.148.996
<b>Inmovilizado material-</b>	Nota 6	<b>2.949.043</b>	<b>4.686.252</b>	Reservas-		<b>4.433.759</b>	<b>309.602</b>
Terrenos y construcciones		-	317.354	Legal y estatutarias		75.000	60.000
Instalaciones técnicas y otro Inmovilizado material		2.945.430	4.355.602	Otras reservas		4.358.759	249.602
Inmovilizado en curso y anticipos		3.613	13.296	Resultado del ejercicio		<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-</b>	Nota 8	<b>9.317.632</b>	<b>3.322.638</b>	Dividendo a cuenta		<b>(14.207.260)</b>	-
Instrumentos de patrimonio		9.281.886	3.022.892	<b>Total Patrimonio Neto</b>	Nota 11	<b>11.863.828</b>	<b>10.023.052</b>
Créditos a empresas		35.746	299.746				
<b>Inversiones financieras a largo plazo-</b>	Nota 9	<b>341.178</b>	<b>276.102</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>Activos por impuesto diferido-</b>	Nota 14	<b>141.860</b>	<b>79.698</b>	Deudas a largo plazo-	Nota 13	<b>1.936.386</b>	<b>11.910.778</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>15.000.841</b>	<b>8.368.052</b>	Deudas con entidades de crédito		1.885.296	11.786.748
				Acreeedores por arrendamiento financiero		50.089	123.030
				Otros pasivos financieros		1.000	1.000
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 14	<b>379.781</b>	<b>402.373</b>
				<b>Total Pasivo no corriente</b>		<b>2.316.166</b>	<b>12.313.161</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	Nota 10	905.491	984.368	Deudas a corto plazo-	Nota 13	<b>4.443.503</b>	<b>9.527.947</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		<b>705.534</b>	<b>861.426</b>	Deudas con entidades de crédito		4.423.348	8.152.813
Cilentes por ventas y prestaciones de servicios		417.874	763.008	Acreeedores por arrendamiento financiero		17.174	316.989
Cilentes, empresas del grupo y asociadas	Nota 17	240.559	23.408	Otros pasivos financieros		2.981	1.058.145
Otros deudores		25.436	11.633	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	<b>2.007.090</b>	<b>892.118</b>
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14	21.865	63.377	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar -</b>		<b>4.026.390</b>	<b>2.391.804</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	Nota 6	<b>6.913.497</b>	<b>23.269.365</b>	Proveedores		249.582	292.256
Inversiones financieras a corto plazo		-	42.147	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 17	3.102.190	1.240.317
Periodificaciones a corto plazo		112.526	103.330	Acreeedores varios		244.090	204.311
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.019.089	1.619.394	Personal		169.297	469.731
<b>Total activo corriente</b>		<b>9.656.136</b>	<b>26.780.020</b>	Otras deudas con la Administración Pública	Nota 14	261.231	185.189
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>24.656.977</b>	<b>35.148.072</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>10.476.983</b>	<b>12.811.869</b>
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>24.656.977</b>	<b>35.148.072</b>

(\*) Cifras reexpresadas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.g.

Las Notas 1 a 22 y el Anexo I descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

## NATURHOUSE HEALTH, S.A.U.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 16.1</b>	<b>23.099.539</b>	<b>26.976.644</b>
Ventas		20.456.918	23.545.540
Prestación de servicios		2.642.621	3.431.104
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 16.2</b>	<b>(7.554.142)</b>	<b>(9.458.167)</b>
Consumo de mercaderías		(7.554.142)	(9.458.167)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>2.273.334</b>	<b>191.421</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.265.896	174.845
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		7.438	16.576
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 16.4</b>	<b>(5.627.707)</b>	<b>(6.025.195)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(4.569.559)	(4.925.287)
Cargas sociales		(1.058.148)	(1.099.908)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.709.678)</b>	<b>(6.709.181)</b>
Servicios exteriores		(4.444.434)	(6.552.632)
Tributos		(220.540)	(186.894)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(37.529)	51.275
Otros gastos de gestión corriente		(7.175)	(20.930)
<b>Amortización del Inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(699.199)</b>	<b>(590.791)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(28.239)</b>	<b>(12.019)</b>
Resultado por enajenaciones y otras	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(28.239)</b>	<b>(12.019)</b>
<b>Resultado de explotación - Beneficio</b>		<b>6.753.908</b>	<b>4.372.712</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>Nota 16.5</b>	<b>13.211.361</b>	<b>6.689.788</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas		12.735.884	5.251.761
Otros ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros		-	30.527
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros		475.477	1.407.500
<b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 16.5</b>	<b>(709.209)</b>	<b>(1.132.897)</b>
Por deudas con terceros		(709.209)	(1.132.897)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros-</b>	<b>Nota 8</b>	<b>(845.411)</b>	<b>(1.349.513)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio</b>		<b>11.656.741</b>	<b>4.207.378</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio</b>		<b>18.410.649</b>	<b>8.580.090</b>
Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 14</b>	<b>(1.922.316)</b>	<b>(1.390.636)</b>
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>		<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>

(\*) Cifras reexpresadas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.g.

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 2014.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.U.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>
Ajustes por cambio en valor (neto de efecto fiscal)	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subvenciones traspasadas a resultados	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</b>	<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>

(\*) Cifras reexpresadas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.g.

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 2014.



**NATURHOUSE HEALTH, S.A.U.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Notas de la memoria	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Nota 11</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>	<b>60.000</b>	<b>9.271.080</b>	<b>1.926.607</b>	<b>-</b>	<b>11.557.687</b>
Ajustes por errores		-	-	-	(1.416.250)	-	-	(1.416.250)
<b>Saldo ajustado, al 1 de enero de 2013 (*)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>	<b>60.000</b>	<b>7.854.830</b>	<b>1.926.607</b>	<b>-</b>	<b>10.141.437</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	7.189.454	-	7.189.454
Distribución del resultado del ejercicio 2012:								
- Reparto a reservas		-	-	-	1.926.607	(1.926.607)	-	-
Operaciones con el Accionista Único:								
- Distribución de dividendos		-	-	-	(7.000.000)	-	-	(7.000.000)
- Otros repartos al Accionista Único		-	-	-	(2.492.148)	-	-	(2.492.148)
- Incremento patrimonio neto resultantes de una combinación de negocios		75.000	2.148.996	-	(39.687)	-	-	2.184.309
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)</b>	<b>Nota 11</b>	<b>375.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>60.000</b>	<b>249.602</b>	<b>7.189.454</b>	<b>-</b>	<b>10.023.052</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	16.488.333	-	16.488.333
Distribución del resultado del ejercicio 2013:								
- Reparto a reservas		-	-	15.000	2.492.148	(2.507.148)	-	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	(4.682.306)	-	(4.682.306)
Operaciones con el Accionista Único:								
- Distribución de dividendos		-	-	-	(292.740)	-	(14.207.260)	(14.500.000)
- Ampliación de capital		2.625.000	-	-	1.909.749	-	-	4.534.749
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Nota 11</b>	<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>75.000</b>	<b>4.358.759</b>	<b>16.488.333</b>	<b>(14.207.260)</b>	<b>11.863.828</b>

(\*) Cifras reexpresadas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.g.

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 2014.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.U.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>18.410.649</b>	<b>8.580.091</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>(10.891.774)</b>	<b>(3.237.441)</b>
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 5 y 6	699.199	590.791
- Variación de provisiones (+/-)		37.529	-
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Nota 5 y 6	28.239	12.019
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		845.411	1.349.513
- Ingresos financieros (-)	Nota 16.5	(13.211.361)	(6.689.788)
- Gastos financieros (+)	Nota 16.5	709.209	1.132.897
- Otros ingresos y gastos (+/-)		-	367.127
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>1.822.549</b>	<b>(1.383.075)</b>
- Existencias (+/-)	Nota 10	78.877	266.647
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		118.281	841.400
- Otros activos corrientes (+/-)		(9.195)	(9.775)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		1.634.586	(2.481.347)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>12.210.034</b>	<b>4.152.891</b>
- Pagos de intereses (-)		(709.209)	(1.132.897)
- Cobros de dividendos (+)		12.735.884	5.282.288
- Cobros de intereses (+)		475.476	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 14	(292.117)	3.500
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>21.551.458</b>	<b>8.112.466</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(4.968.340)</b>	<b>(2.687.696)</b>
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	(2.640.006)	(216.213)
- Inversiones en empresas vinculadas	Nota 8	(2.305.405)	(287.175)
- Otros activos financieros		(22.929)	-
- Combinaciones de negocio		-	(2.184.308)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>17.157.720</b>	<b>12.265.331</b>
- Cobros de empresas vinculadas		15.755.858	7.685.646
- Inmovilizado intangible y material	Notas 5 y 6	1.401.862	6.637
- Otros activos financieros		-	4.573.048
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>12.189.380</b>	<b>9.577.636</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(19.182.306)</b>	<b>(7.000.000)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(15.058.837)</b>	<b>(11.409.569)</b>
Emisión de deudas con empresas del grupo (+)	Nota 17	-	893.616
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito (-)	Nota 13	(15.058.837)	(12.052.228)
Devolución y amortización de otras deudas (-)		-	(250.959)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(34.241.143)</b>	<b>(18.409.569)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(500.305)</b>	<b>(719.468)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.519.394	2.238.862
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.019.089	1.519.394

(\*) Cifras reexpresadas de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.g.

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 2014.

**Naturhouse Health, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2014

**1. Actividad de la Sociedad**

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

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

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

La Sociedad está participada en su totalidad por Kiluva, S.A., por lo que tiene el carácter de Sociedad Unipersonal.

Con fecha 17 de junio de 2014 el Socio Único de Housediet S.L.U., Kiluva, S.A., aprobó la transformación de Housediet, S.L.U. en sociedad anónima, así como el cambio de su denominación social por Naturhouse Health, S.A.U

**2. Bases de la presentación de las cuentas anuales**

**a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

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

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

**b) 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 de su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Socio Único, Kiluva, S.A. el 17 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

**c) 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.a 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 2014 asciende a un importe de 15.218 miles de euros (11.731 miles de euros en 2013), el beneficio consolidado asciende a 22.560 miles de euros (8.544 miles de euros en 2013) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 41.711 y 95.731 miles de euros, respectivamente (45.705 y 59.881 miles de euros en 2013).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2014 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 5 de marzo de 2015.

**d) 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.



**e) 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.a y 4.b).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 4.a).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véanse Notas 4.i y 12).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 4.d y 4.e).
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta u otros instrumentos financieros (véase Nota 4.d).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 4.h y 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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, y excepto para el deterioro del fondo de comercio que no podrá revertir en el futuro, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio afectado.

**f) Agrupación de partidas**

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

**g) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas la Sociedad ha procedido a corregir errores del ejercicio 2013 que han supuesto la reexpresión de las cifras presentadas a efectos comparativos. En este sentido, determinadas transacciones con el Accionista Único, que se habían tratado a precios diferentes del mercado, por encontrarse en el mismo grupo de consolidación fiscal, se han reevaluado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, registrándolas a precios de mercado, considerando adicionalmente su efecto fiscal y considerando como contrapartida la cuenta de "Otras reservas" como otros repartos al Accionista Único. Entre dichas transacciones se encuentran los intereses devengados de la cuenta a cobrar del Accionista Único por gestión centralizada de tesorería (véase Nota 8.c) así como determinados ingresos no registrados por la Sociedad y cobrados por el Accionista Único dentro de la gestión centralizada de tesorería que deberían haber sido registrados como ingreso de la Sociedad. Por último, también se han registrado deterioros de determinados activos del inmovilizado material cuya pérdida debería haberse imputado en ejercicios anteriores.

El efecto de las mencionadas correcciones en las cifras presentadas a efectos comparativos y los epígrafes sobre los que ha tenido efecto dicha reexpresión respecto a las cuentas anuales formuladas en el ejercicio anterior se muestra a continuación:

	Euros		
	31/12/2013	Corrección de errores del ejercicio 2013	31/12/2013 reexpresado
<b>Balance de situación:</b>			
Terrenos y construcciones	1.065.380	(748.026)	317.354
Inmovilizado en curso y anticipos	681.520	(668.224)	13.296
Reservas	(4.158.000)	3.908.398	(249.602)
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias:</b>			
Prestación de Servicios	1.274.893	2.156.211	3.431.104
Ingresos financieros	5.285.788	1.404.000	6.689.788
Impuesto de Sociedades	(322.573)	(1.068.063)	(1.390.636)

**h) 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 2013.

**i) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2014.

### 3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación 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	
	2014	2013 (*)
<b>Bases de reparto:</b>		
Beneficio del ejercicio	16.488.333	4.697.306
	<b>16.488.333</b>	<b>4.697.306</b>
<b>Distribución:</b>		
A reserva legal	525.000	15.000
A dividendo a cuenta	14.207.260	-
A dividendos	1.756.073	4.682.306
<b>Total</b>	<b>16.488.333</b>	<b>4.697.306</b>

(\*) No incluye el efecto indicado en la Nota 2.g.

De la cifra destinada a dividendos, ya han sido distribuidos en el ejercicio 2014 cantidades a cuenta por un total de 14.207 miles de euros que figuran contabilizadas en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del Patrimonio neto del balance. El estado contable requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, formulado por el Órgano de Administración, en relación con el mencionado dividendo a cuenta es el siguiente:

	Miles de euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 30/09/2014
Beneficios desde el 01/01/2014	16.592
Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.207)
Dotación a reservas obligatorias por ley	(525)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>14.860</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo (*)	19.886
Importe dividendo a cuenta	(14.207)
<b>Remanente de tesorería</b>	<b>5.679</b>
Cobros previstos hasta final del ejercicio	4.500
Pagos previstos hasta final del ejercicio	(6.951)
<b>Tesorería prevista al final del ejercicio</b>	<b>3.228</b>

(\*) Incluye el importe correspondiente al epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas", puesto que el dividendo a cuenta ha sido satisfecho al Accionista Único mediante compensación del saldo que la Sociedad mantenía con el mismo registrado en dicho epígrafe.

#### **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:

##### ***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. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

##### ***Gastos de investigación y desarrollo –***

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

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

##### ***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 –***

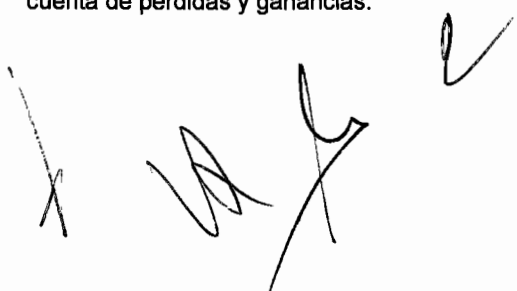
En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por la Sociedad. Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad no poseía patentes significativas. No obstante, durante el ejercicio 2014 se han adquirido 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 entre 5 y 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 2014, salvo las marcas indicadas en la Nota 5 que, dada su reciente adquisición y de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2014.

Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad disponía de tasaciones actualizadas elaboradas por terceros independientes para el inmovilizado material más significativo que correspondía a terrenos y construcciones y soportaban un valor de realización superior a su valor contable una vez considerado el efecto de lo descrito en la Nota 2.g. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha enajenado los activos tasados conforme a lo indicado en la Nota 6 y no ha realizado tasaciones para el resto de activos materiales conforme a lo indicado en el párrafo anterior al no observar indicios de deterioro en los mismos.

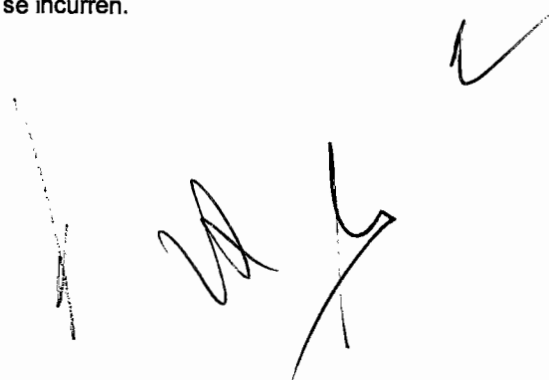
***b) Inmovilizado material***

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.a.

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 traspaasa 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 2014 y 2013 para cada epígrafe del inmovilizado:

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

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. Durante el ejercicio 2014 y 2013 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

### **c) Arrendamientos**

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

#### *Arrendamiento financiero –*

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

**d) Instrumentos financieros**

*Activos financieros –*

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

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

*Valoración inicial*

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

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

*Valoración posterior*

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

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

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



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

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

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

#### *Pasivos financieros –*

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

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

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

#### *Instrumentos de patrimonio –*

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía no poseía acciones propias.

#### **e) 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).

**f) 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.

**g) Clasificación corriente / no corriente**

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

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

**h) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***i) 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.

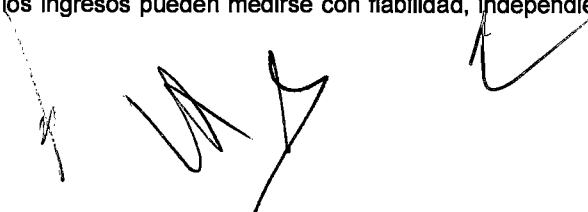
La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad 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.

#### ***j) Indemnizaciones por despido***

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

#### ***k) Ingresos y gastos***

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos y si los ingresos pueden medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se realice el pago. Los



ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. También deben cumplirse los siguientes criterios específicos de reconocimiento antes de registrar un ingreso:

#### Venta de bienes

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

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

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

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

#### Prestación de servicios

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

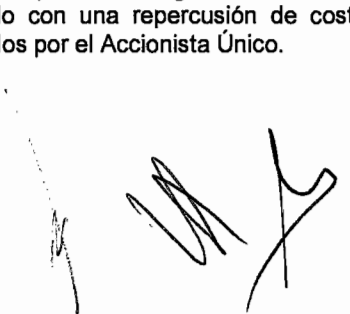
La Sociedad reconoce la totalidad del ingreso por máster franquicia cuando se han transferido la totalidad de los riesgos y beneficios asociados al contrato, que en general se produce en el momento de la apertura de la primera franquicia afecta a dicho contrato de máster franquicia.

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

#### Otros ingresos de explotación

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

Durante el ejercicio 2014, Grupo Naturhouse y el Accionista Único han reorganizado las actividades del Grupo de modo que los management fees son cargados por parte de la Sociedad a las distintas empresas del Grupo de acuerdo con una repercusión de costes incurridos con un margen de mercado. Anteriormente, éstos eran cargados por el Accionista Único.



### 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.

#### ***l) Transacciones en moneda extranjera***

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

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

#### ***m) Transacciones con vinculadas***

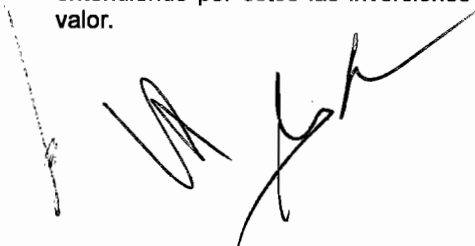
La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales, BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L, consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro.

Aquellas transacciones con partes vinculadas no comerciales no realizadas a precios de mercado se ajustan contablemente a su valor razonable (véase Notas 2.g y 11).

#### ***n) Estado de flujos de efectivo***

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.





- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### **ñ) Combinaciones de negocios**

Con fecha 29 de julio de 2013, se acordó proceder a la fusión de la Sociedad con Kiluva Diet, S.L.U. mediante la absorción de la última por la primera, con la extinción por disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la plena transmisión en bloque a título universal de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen su patrimonio a la sociedad absorbente.

De acuerdo con el proyecto de fusión aprobado por el Socio Único de ambas sociedades a la fecha, Kiluva, S.A. y al tratarse de una operación entre sociedades del Grupo, todas las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2013.

Como consecuencia de dicha fusión se aumentó el capital social de la Sociedad en 75 miles de euros mediante la emisión de 200 participaciones de 375 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 10,7 miles de euros por participación, por un total de 2.149 miles de euros. De la diferencia de los activos y pasivos adquiridos con el coste de la combinación de negocios surgió una reserva de fusión de 40 miles de euros (Nota 11).

Esta fusión estuvo motivada por la eficacia empresarial, para evitar ahorrar el coste de la existencia y funcionamiento de estructuras duplicadas, concentrando el ejercicio de cada una de las actividades en el menor número posible de sociedades e integrando las sociedades en una única estructura societaria y, en consecuencia, en una única estructura operativa de gestión, obteniendo así una economía y aprovechamiento de las sinergias, facilitando una mejor planificación de las actividades y sus inversiones.

El valor en libros de los activos y pasivos adquiridos a 1 de enero de 2013 en la combinación de negocios se incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2013. Dicha operación se acogió al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos establecido en el Capítulo VIII del Título VIII, Artículo 83 y siguientes del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, vigente a la fecha, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS).

#### **o) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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



## 5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2014

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

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

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

**Ejercicio 2013**

Coste	Euros			
	31/12/2012	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2013
Fondo de comercio	6.950	-	(6.950)	-
Derechos de traspaso	53.070	-	-	53.070
Aplicaciones informáticas	91.844	15.932	-	107.776
<b>Total coste</b>	<b>151.864</b>	<b>15.932</b>	<b>(6.950)</b>	<b>160.846</b>

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2012	Dotaciones	Salidas o bajas	31/12/2013
Derechos de traspaso	(53.070)	-	-	(53.070)
Aplicaciones informáticas	(91.844)	(12.368)	-	(104.312)
<b>Total amortización</b>	<b>(144.914)</b>	<b>(12.468)</b>	<b>-</b>	<b>(157.382)</b>

Total inmovilizado intangible	Euros	
	31/12/2012	31/12/2013
Coste	151.864	160.846
Amortizaciones	(144.914)	(157.382)
<b>Total neto</b>	<b>6.950</b>	<b>3.464</b>

La variación de los activos intangibles en el ejercicio 2014 corresponde, básicamente, a la adquisición al Accionista Único, con fecha 20 de junio de 2014, de marcas por valor de 2.331 miles de euros. Dicha compraventa ha sido satisfecha, junto con el IVA asociado, mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único a la fecha (Nota 8.c).

Asimismo, para la valoración de la transacción a su valor razonable la Sociedad ha obtenido un informe de un experto independiente, J. Isem Patentes y Marcas, S.L., a fecha 17 de junio de 2014 y utilizando como metodología de valoración el descuento futuro durante 10 ejercicios (fecha estimada de vida útil de las marcas) de un royalty comprendido entre el 4% y el 6,5%, dependiendo de la marca y producto, utilizando una tasa de descuento del 6,65%. Dicho informe no incluye salvaguardas o limitaciones. El desglose de las principales marcas adquiridas se incluye en el Informe de Gestión adjunto.

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

Dada la reciente adquisición de las mismas y 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 2014.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Activos inmovilizado intangible totalmente amortizado	Euros	
	31/12/2013	31/12/2014
	Valor Contable (Bruto)	Valor Contable (Bruto)
Derechos de traspaso	53.070	53.070
Aplicaciones Informáticas	47.527	48.644
<b>Total</b>	<b>100.597</b>	<b>101.714</b>

#### 6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

#### Ejercicio 2014 (\*)

Coste	Euros			
	31/12/2013	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2014
Terrenos y bienes naturales	750.207	-	(750.207)	-
Construcciones	429.796	-	(429.796)	-
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	7.267.302	169.085	(2.614.182)	4.822.205
Equipos informáticos	928.849	7.348	(82.020)	854.177
Elementos de transporte	508.774	87.911	(213.806)	382.879
Anticipos e inmovilizado en curso	681.520	-	(677.907)	3.613
<b>Total coste</b>	<b>10.556.448</b>	<b>264.344</b>	<b>(4.767.918)</b>	<b>6.062.874</b>

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

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

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

(\*) Cifras correspondientes al ejercicio 2013 reexpresadas conforme a lo indicado en la Nota 2.g.

#### Ejercicio 2013 (\*)

Coste	Euros			
	31/12/2012	Adiciones	Salidas o bajas	31/12/2013
Terrenos y bienes naturales	536.820	213.387	-	750.207
Construcciones	343.213	86.583	-	429.796
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	5.367.876	1.900.844	(1.418)	7.267.302
Equipos informáticos	635.307	305.247	(11.705)	928.849
Elementos de transporte	333.814	189.186	(14.226)	508.774
Anticipos e inmovilizado en curso	671.837	9.683	-	681.520
<b>Total coste</b>	<b>7.888.867</b>	<b>2.704.930</b>	<b>(27.349)</b>	<b>10.556.448</b>

Amortizaciones	Euros				
	31/12/2012	Dotaciones	Salidas o bajas	Trasposos	31/12/2013
Construcciones	(93.767)	(41.820)	-	20.964	(114.623)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(2.082.852)	(1.019.479)	1.359	(64.052)	(3.165.024)
Equipos informáticos	(390.183)	(432.319)	-	43.088	(779.414)
Elementos de transporte	(207.272)	(211.839)	14.226	-	(404.885)
<b>Total amortización</b>	<b>(2.774.074)</b>	<b>(1.705.457)</b>	<b>15.585</b>	<b>-</b>	<b>(4.463.946)</b>

Deterioro	Euros	
	31/12/2012	31/12/2013
Construcciones	(748.026)	(748.026)
Anticipos e inmovilizado en curso	(668.224)	(668.224)
<b>Total deterioro</b>	<b>(1.416.250)</b>	<b>(1.416.250)</b>

Total inmovilizado material	Euros	
	31/12/2012	31/12/2013
Coste	7.888.867	10.566.448
Amortización	(2.774.074)	(4.463.946)
Deterioro	(1.416.250)	(1.416.250)
<b>Total neto</b>	<b>3.698.543</b>	<b>4.686.252</b>

(\*) Cifras correspondientes al ejercicio 2013 reexpresadas conforme a lo indicado en la Nota 2.g.

Durante el ejercicio 2014, se han producido bajas de inmovilizado material por importe neto de 1.036 y 310 miles de euros que corresponden, en primer lugar, a la venta de inmovilizado no afecto a la actividad de la Sociedad que se encontraba registrado en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" y, en segundo lugar, a la venta de un local comercial que tenía en propiedad y que se encontraba registrado en los epígrafes "Terrenos y bienes naturales" y "Construcciones". Ambas ventas se han realizado a una sociedad vinculada al Accionista Único, Tartales, S.L.U., y se han realizado al valor neto contable por el que la Sociedad mantenía registrados dichos activos en el momento de la venta, por lo que no ha tenido impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.442 y 2.594 miles de euros, respectivamente. Este inmovilizado se amortiza linealmente como cualquier inmovilizado pero no está afecto directamente a la actividad y en el ejercicio 2014 la Sociedad está negociando su venta al Accionista Único por el mismo importe que su valor en libros. Al 31 de diciembre de 2014 dicho inmovilizado no cumplía con los criterios establecidos en la Norma 7ª de las Normas de Registro y Valoración del PGC para su clasificación como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 79 y 2.585 miles de euros, respectivamente, 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 2014 ascienden a 1.034 miles de euros (1.461 miles de euros al cierre del ejercicio 2013).

#### Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2014, 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 2014 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

## 7. Arrendamientos

### Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	
	31/12/2014	31/12/2013
Menos de 1 año	1.020.042	1.551.979
Entre uno y cinco años	2.249.408	2.384.037
Más de cinco años	945.768	231.295
<b>Total</b>	<b>4.215.218</b>	<b>4.167.311</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

Cuotas de arrendamientos operativos	2014	2013
Alquiler local	342.599	603.879
Otros alquileres	909.678	1.367.283
<b>Total</b>	<b>1.252.277</b>	<b>1.971.162</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

- Arrendamiento con una parte vinculada (Nota 17) de un local, donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se inició el 7 de septiembre de 2007 y la duración del mismo es de 10 años.
- Arrendamiento de un local para almacenamiento de productos así como ubicación de las oficinas centrales, sito en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona). El contrato de arrendamiento se inició el 27 de julio de 2013 y la duración del mismo es de 3 años.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Instrumentos de patrimonio	11.450.685	4.640.280
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(2.168.799)	(1.617.388)
Préstamos concedidos a empresas del Grupo	329.746	299.746
Provisión de préstamos concedidos a empresas del Grupo	(294.000)	-
<b>Total inversiones en empresas del Grupo a largo plazo</b>	<b>9.317.632</b>	<b>3.322.638</b>

### a) Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

El movimiento habido en los epígrafes de "Instrumentos de patrimonio" y "Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio" del ejercicio 2014 y 2013, se detallan en el siguiente cuadro:

#### Ejercicio 2014

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



### Ejercicio 2013

	31/12/2012	Adiciones	Traspasos por fusión	31/12/2013
<b>Coste:</b>				
Naturhouse Gmbh	288.000	-	-	288.000
Naturhouse S.R.L. (Italia)	193.937	-	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd. (UK)	118.832	-	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	363.084	-	-	363.084
Housediet, S.A.R.L.	100.000	100.000	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	2.800.000	-	-	2.800.000
Naturhouse, Sp Zo.o.	676.427	-	-	676.427
<b>Total coste</b>	<b>4.540.280</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>	<b>4.640.280</b>
<b>Deterioro:</b>				
Naturhouse Gmbh	(142.785)	-	16.716	(126.069)
Naturhouse Franchising Co Ltd. (UK)	(26.248)	-	11.654	(14.594)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(79.520)	(71.994)	-	(151.514)
Housediet, S.A.R.L.	(27.171)	(27.171)	54.342	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda	(137.109)	(1.188.100)	-	(1.325.209)
<b>Total deterioro</b>	<b>(412.833)</b>	<b>(1.287.265)</b>	<b>82.712</b>	<b>(1.617.388)</b>
<b>Total neto</b>	<b>4.127.447</b>	<b>(1.187.265)</b>	<b>82.712</b>	<b>3.022.892</b>

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

- **Aportación no dineraria de S.A.S. Naturhouse:** Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital por importe de 100 miles de euros recibiendo como contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia) (Nota 11). La Sociedad que ha realizado dicha aportación es Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad. La Sociedad ha registrado la inversión de acuerdo con la NRV nº 21 del Plan General Contable en base a la cual se establece que debe valorarse la inversión adquirida por el valor contable de los elementos patrimoniales recibidos en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación, según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas al constituir ésta un negocio. La diferencia entre dicho valor y el precio por el que se ha escriturado se ha registrado con abono a reservas resultando un impacto positivo en el patrimonio neto de la Sociedad por importe de 4.435 miles de euros.
- **Adquisición del 24,9% de la sociedad Ichem, Sp. Zo.o:** Con fecha 19 de febrero de 2014 la Sociedad ha adquirido a su Accionista Único, Kiluva, S.A., 99 participaciones de un total de las 398 participaciones del capital de la sociedad polaca Ichem, Sp. Zo.o pasando a ostentar de este modo el 24,9% de participación sobre dicha sociedad, por importe de 2.275 miles de euros. El precio de dicha transacción se ha determinado según el coste por el que el Accionista Único tenía contabilizada dicha participación en su balance consolidado.

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

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

Sociedad	Euros	
	2014	2013
Naturhouse S.R.L.	3.628.831	4.340.000
Naturhouse Sp. Zoo	2.900.202	911.761
S.A.S. Naturhouse	6.000.000	-
Ichem Sp Zoo	206.851	-
<b>Total</b>	<b>12.735.884</b>	<b>5.251.761</b>

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha reestimado los deterioros de participaciones en empresas del Grupo en base al valor teórico contable de las distintas entidades participadas al considerar que ésta es la mejor evidencia de su valor recuperable, excepto para Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda en que ha calculado su valor razonable a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados, dotando un deterioro adicional por importe de 500 miles de euros.

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

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

	Miles de euros
	31/12/2014
Sensibilidad a la tasa de descuento (más 50 ppbb)	(83)
Reducción del margen bruto (menos 500 ppbb)	(186)

**b) Créditos a empresas del Grupo a largo plazo**

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad mantiene un crédito otorgado a Zamodiet México, S.A. de C.V. por importe de 330 y 300 miles de euros, aproximada y respectivamente. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado un deterioro sobre el mismo por importe de 294 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de acuerdo con la evaluación realizada por parte de los Administradores del valor recuperable de dicho crédito.

**c) Créditos a empresas del Grupo a corto plazo**

El saldo registrado en el epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas" en los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 6.913 y 23.241 miles de euros, respectivamente, corresponde a la gestión de tesorería centralizada que la Sociedad tiene con Kiluva, S.A. (Nota 15). Desde el 1 de enero de 2014, dicha cuenta corriente devenga intereses de mercado del 3,5% de media en 2014. Por su parte, durante el ejercicio 2013, dicha cuenta corriente

no devengaba intereses de mercado según acuerdo entre las partes, motivo por el que la Sociedad ha reexpresado el ejercicio 2013 registrando contablemente un ingreso financiero correspondiente al interés de mercado con cargo al patrimonio neto (Notas 2.g y 11).

El importe registrado como ingreso financiero por dicho concepto ha ascendido durante los ejercicios 2014 y 2013 a 475 y 1.404 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014 dicha cuenta a cobrar ha experimentado una disminución significativa como consecuencia, principalmente, de las transacciones con el Accionista Único fruto del reparto de dividendos de la Sociedad por importe de 19.183 miles de euros (Nota 11), la adquisición de la participación mantenida en Ichem, Sp. Zo.o por importe de 2.275 miles de euros (Nota 8.a) y la adquisición de activos intangibles (marcas) por importe de 2.331 miles de euros (Nota 5) y la cancelación de una póliza de crédito mediante la subrogación de Kiluva, S.A. en la posición de la Sociedad por importe de 3.980 miles de euros. Por su parte, se ha visto incrementada, básicamente, por los intereses devengados anteriormente descritos y la gestión centralizada de tesorería.

Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho saldo es totalmente recuperable y se liquidará en su totalidad una vez finalice con éxito el proceso de colocación de acciones comentado en la Nota 22.

#### **9. Inversiones financieras a largo plazo**

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, el saldo existente en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42.147	-
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	299.031	276.107
<b>Total</b>	<b>341.178</b>	<b>276.107</b>

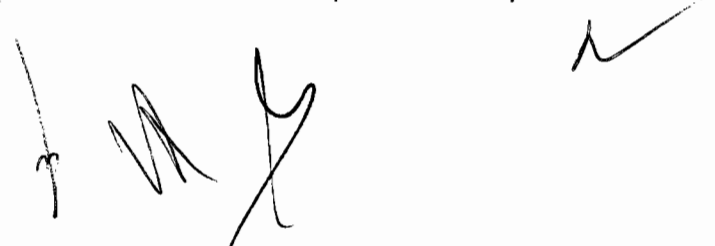
Los activos financieros registrados dentro del epígrafe "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" corresponden principalmente a fianzas asociadas a los arrendamientos descritos en la Nota 7.

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

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

##### **1. Riesgo de crédito**

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



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

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisión por insolvencias	(221.705)	(191.538)

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

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

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

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

## 2. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Los excedentes de liquidez que obtiene la Sociedad los destina principalmente a la cuenta corriente con el Accionista Único, Kiluva, S.A. (Nota 8.c).

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

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

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

A partir de la deuda neta financiera dispuesta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la implicación en los costes financieros que podría haber tenido una variación de un punto en el tipo de interés medio sería la siguiente:

#### Ejercicio 2014

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

#### Ejercicio 2013

Variación tipo de interés	+1%	-1%
Variación coste financiero (miles €)	199.193	(199.193)

No obstante, la Sociedad no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Existencias comerciales	905.491	984.368
<b>Total</b>	<b>905.491</b>	<b>984.368</b>

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

## **11. Patrimonio Neto y Fondos Propios**

### **Capital social**

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.000 acciones nominativas de 375 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2013, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la fusión de Naturhouse Health, S.A.U. con la sociedad del Grupo Kiluva Diet, S.L.U (véase Nota 8). Como consecuencia de dicha fusión, el capital social de la Sociedad se incrementó en 75 miles de euros mediante la emisión de 200 participaciones de 375 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 2.149 miles de euros (10,7 miles de euros por participación).

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Nota 8). La sociedad que ha realizado dicha aportación es Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad, siendo los bienes no dinerarios objeto de aportación el 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). El valor de la ampliación de capital mediante aportación no dineraria se ha escriturado por importe de 100 miles de euros, habiendo registrado en reservas el importe adicional de 4.435 miles de euros hasta alcanzar el valor consolidado del bien recibido.

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

Por último, la sociedad Kiluva, S.A. es la propietaria del 100% de las acciones de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013. La Sociedad mantiene contratos y realiza operaciones con su Accionista Único de acuerdo con lo descrito en la Nota 15, y ha cumplido todos los requisitos de información en relación con su condición de unipersonal.

### **Distribución de resultado y dividendos**

Con fecha 17 de junio de 2014, el Accionista Único aprobó destinar el beneficio de la Sociedad del ejercicio 2013, el cual ascendía a 4.697 miles de euros, a reserva legal y a dividendos por importes de 15 y 4.682 miles de euros, respectivamente, habiéndose pagado el dividendo acordado mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único (Nota 8.c).

Adicionalmente, con fecha 30 de septiembre de 2014, el Accionista Único ha decidido distribuir dividendos por importe de 14.500 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros se han registrado como dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 3) y 293 miles de euros con cargo a reservas. El importe correspondiente al mencionado dividendo ha sido satisfecho mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único (Nota 8.c).

### **Reserva legal**

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



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

A 31 de diciembre de 2014 dicha reserva no se encuentra constituida en su totalidad.

#### ***Otros repartos al Accionista Único***

Los importes reflejados en el capítulo "Otros repartos al Accionista Único" corresponden al registro de determinadas transacciones con el Accionista Único que se habían tratado a nivel de los estados financieros individuales a precios diferentes del mercado, al encontrarse en el mismo grupo de consolidación fiscal. En consecuencia, se han reevaluado estas transacciones en la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándolas a precios de mercado, considerando adicionalmente su efecto fiscal y considerando como contrapartida la cuenta de "Otros repartos al Accionista Único" (Nota 2.g).

## **12. Provisiones y contingencias**

### ***Provisiones no corrientes***

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía registrada ninguna provisión a largo plazo.

### ***Contingencias***

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad mantiene una disputa con la empresa vinculada Zamodiet, S.A. por una deuda comercial de importe de 2,2 y 2,4 millones de euros, respectivamente. Dicho pasivo se ha registrado en el epígrafe "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" al cierre del ejercicio 2014. Los Administradores de la Sociedad, junto con sus asesores legales, consideran que de la resolución del citado litigio no se derivarán impactos patrimoniales para Naturhouse Health S.A.U. al encontrarse dicha deuda garantizada por el Accionista Único de la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad mantiene otros litigios menores diversos que se encuentran actualmente en trámite cuyo impacto máximo en ningún caso sería significativo.

Los Administradores de la Sociedad no estiman por tanto que puedan derivarse pasivos relevantes como consecuencia de los hechos descritos en los párrafos anteriores.



### 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 2014 y 2013 es el siguiente:

#### 31 de diciembre de 2014

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

#### 31 de diciembre de 2013

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Préstamos y pólizas de crédito	34.500.000	8.152.813	11.786.748	19.939.561
Arrendamientos financieros	2.856.602	316.989	123.030	440.019
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>37.356.602</b>	<b>8.469.802</b>	<b>11.909.778</b>	<b>20.379.580</b>
Otros pasivos financieros	-	1.058.145	1.000	1.059.145
<b>TOTAL</b>	<b>37.356.602</b>	<b>9.527.947</b>	<b>11.910.778</b>	<b>21.438.725</b>

#### Préstamos y pólizas de crédito

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



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

Vencimiento	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
2014	-	8.152.813
2015	4.423.348	9.901.294
2016	1.885.296	1.885.454
<b>Total</b>	<b>6.308.644</b>	<b>19.939.561</b>

El descenso de los préstamos a 31 de diciembre de 2014 corresponde, básicamente, al pago de las cuotas correspondientes al ejercicio 2014.

Asimismo, durante el ejercicio 2014, se ha cancelado la póliza de crédito que tenía contratada la sociedad. El importe de dicha póliza al cierre de 31 de diciembre de 2013 ascendía a 5.485 miles de euros.

Tipo de interés medio de préstamos y pólizas de crédito

El tipo de interés medio de los préstamos y pólizas de crédito en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el 3,85% y 4,34% anual, respectivamente.

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

Arrendamientos financieros

La reducción de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2014 se explica por el traspaso del local de Tenerife, que tenía asociado un arrendamiento financiero (Nota 6), por el vencimiento de contratos de placas fotovoltaicas, cuya opción de compra ha sido ejercida por la sociedad, y por las cuotas satisfechas durante el ejercicio.

**14. Administraciones Públicas y Situación fiscal**

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

	Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Saldos corrientes:</b>				
Hacienda Pública deudora/acreedora por IVA	21.865	63.377	80.668	7.571
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	90.765	82.292
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	89.798	95.327
<b>Total saldos corrientes</b>	<b>21.865</b>	<b>63.377</b>	<b>261.231</b>	<b>185.190</b>

#### 14.1 Conciliación del resultado contable y base imponible fiscal

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal siendo, Kiluva, S.A., Accionista Único, cabecera del grupo de consolidación fiscal.

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

La conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

##### Ejercicio 2014

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

##### Ejercicio 2013

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	8.580.090
Corrección de error (Nota 2.g)	-	-	(3.560.210)
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	1.307.126	(5.251.762)	(3.944.636)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	191.163	(288.342)	(97.179)
<b>Total base imponible</b>	<b>1.498.289</b>	<b>(5.540.104)</b>	<b>978.065</b>

(\*) No incorpora la corrección de error descrita en la Nota 2.g.

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 2014 y 2013 (Nota 8) como ajuste negativo en la determinación de la base imponible y, por otra parte, se ha ajustado positivamente, básicamente, los deterioros sobre inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.

El importe a pagar de los ejercicios 2014 y 2013 se incluyen en la cuenta a pagar a corto plazo en concepto de Impuesto sobre Sociedades a Kiluva, S.A. (Nota 15) como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

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

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

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado contable antes de impuestos	18.410.649	8.580.090
Diferencias permanentes	(11.788.416)	(3.944.636)
Cuota al 30%	1.986.670	1.390.636
Efecto del cambio del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades	(64.354)	-
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.922.316</b>	<b>1.390.636</b>

(\*) No incorpora la corrección de error descrita en la Nota 2.g.

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

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

Por este motivo, en el ejercicio 2014 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos por impuesto diferido contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un ajuste positivo en la imposición sobre beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de gasto por Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 64 miles de euros.

#### 14.3. Desglose del gasto o ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del importe registrado en concepto de impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	2.007.173	1.419.790
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	(20.504)	29.154
Efecto del cambio del tipo impositivo en el Impuesto sobre Sociedades	(64.354)	-
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>1.922.316</b>	<b>1.390.636</b>

#### 14.4 Activos por impuesto diferido

##### Activos por impuesto diferido registrados -

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

Descripción	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Límite deducibilidad amortización	130.616	53.171
Amortización contable superior a límites fiscales	11.244	26.425
<b>Total</b>	<b>141.860</b>	<b>79.596</b>

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

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

##### Activos por impuesto diferido no registrados -

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

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	31/12/2014		31/12/2013	
	Base	Cuota (*)	Base	Cuota
Deducciones generadas en 2011	-	21	-	21
Deducciones generadas en 2012	-	11	-	11
Deducciones generadas en 2013	-	2	-	2
Bases imponibles negativas 2012	2.006	502	2.006	602
<b>Total activos por impuesto diferido no registrados</b>		<b>536</b>		<b>636</b>

(\*) El efecto en cuota de las bases imponibles negativas del ejercicio 2012 se ha calculado a una tasa impositiva del 25% respecto del 30% del ejercicio anterior.

#### **14.5 Pasivos por impuesto diferido**

El importe registrado en el epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Arrendamientos Financieros	379.781	402.373
<b>Total</b>	<b>379.781</b>	<b>402.373</b>

#### **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 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2011 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación, excepto por el IVA de los ejercicios 2010 a 2012 que fue objeto de inspección fiscal durante el ejercicio 2013 habiéndose incoado durante el ejercicio actas por importe de 31 miles de euros firmadas en conformidad y contabilizadas.

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

#### **15. Saldos con partes vinculadas**

##### ***Saldos con vinculadas***

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



A continuación se indican los saldos mantenidos con empresas del grupo y sociedades vinculadas a accionistas o miembros del Consejo de Administración.

**Ejercicio 2014**

Sociedad	Euros				
	Saldo deudor			Corriente	
	Corriente		No corriente	Corriente	
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Préstamos concedidos	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
<b>Créditos:</b>					
Zamodiet México, S.A. de C.V.	-	-	35.746	-	-
<b>Por operaciones de tráfico:</b>					
<u>Otras Empresas del Grupo</u>					
Naturhouse GmbH	2.954	-	-	-	45.000
Naturhouse S.A.S. (Francia)	71.364	-	-	-	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética Lda.	9.503	-	-	-	-
Naturhosue Franchising Ltd. Co.	10.010	-	-	-	-
Naturhouse Sp Zoo	18.508	-	-	-	-
Zamodiet México, S.A. de C.V.	24.445	-	-	-	-
<u>Empresas Asociadas</u>					
Zamodiet, S.A.	62	-	-	-	2.244.874
Indusen, S.A.	-	-	-	-	258.212
Gartabo, S.A.	3.314	-	-	-	-
Giro Fibra S.A.	-	-	-	-	66.982
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	-	472.245
Kiluva, Lda	-	-	-	-	6.995
Healthhouse Sun S.L.	22.192	-	-	-	-
Laboratorios Abad, S.L.U.	77.866	-	-	-	2.428
Twinat SRL	341	-	-	-	-
Tartales, S.L.U.	-	-	-	-	5.454
<u>Entidad Dominante</u>					
Kiluva, S.A.	-	6.913.497	-	2.007.090	-
<b>Total</b>	<b>240.559</b>	<b>6.913.497</b>	<b>35.746</b>	<b>2.007.090</b>	<b>3.102.190</b>

Los otros pasivos financieros corrientes incluyen el importe a pagar en concepto de Impuesto sobre Sociedades a Kiluva, S.A. (Nota 14.1) como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

**Ejercicio 2013**

Sociedad	Euros					
	Saldo deudor			Saldo acreedor		
	Corriente		No corriente	Corriente		
	Deudas comerciales	Otros activos financieros	Préstamos concedidos	Préstamos concedidos	Otros pasivos financieros	Operaciones comerciales
<b>Créditos:</b>						
Zamodiet México, S.A. de C.V.	-	-	27.950	299.746	-	-
<b>Por operaciones de tráfico:</b>						
<u>Otras Empresas del Grupo</u>						
Naturhouse GmbH	1.742	-	-	-	-	24.000
Naturhouse S.A.S. (Francia)	5.990	-	-	-	-	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética Lda.	3.415	-	-	-	600.000	-
Naturhosue Franchising Ltd. Co.	-	-	-	-	-	29.922
HouseDiet L.L.C.	-	-	-	-	-	77
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	-	-	80.574
Naturhouse Sp Zoo	9.787	-	-	-	-	-
Zamodiet México, S.A. de C.V.	62	-	-	-	-	-
<u>Empresas Asociadas</u>						
Zamodiet, S.A.	-	-	-	-	-	64.294
Indusen, S.A.	-	-	-	-	-	299.989
Gartabo, S.A.	2.411	-	-	-	-	-
Giro Fibra S.A.	-	-	-	-	-	41.849
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	-	-	699.612
<u>Entidad Dominante</u>						
Kiluva, S.A.	-	23.241.405	-	-	292.118	-
<b>Total</b>	<b>23.408</b>	<b>23.241.405</b>	<b>27.950</b>	<b>299.746</b>	<b>892.118</b>	<b>1.240.317</b>

l

## **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 2014 y 2013 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Ventas	20.456.918	23.545.540
Prestación de servicios	2.642.621	3.431.104
<b>Total</b>	<b>23.099.539</b>	<b>26.976.644</b>

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 no considerar que existan actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de negocio. Asimismo, ni la Sociedad, ni el Grupo utilizan en su gestión información con distinción de actividades.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2014 y 2013, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Mercado Nacional	19.946.218	22.856.452
Mercado Exportación	510.700	689.088
<b>Total ventas</b>	<b>20.456.918</b>	<b>23.545.540</b>

### **16.2. Aprovisionamientos**

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2014	2013
Compras	7.475.265	9.413.158
Variación de existencias (Nota 10)	78.877	45.009
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>7.554.142</b>	<b>9.458.167</b>



### 16.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Nacionales	Intracomunitarias	Nacionales	Intracomunitarias
Compras	5.045.329	2.429.936	6.976.850	2.436.308

### 16.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2014	2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	968.402	1.053.697
Otros gastos sociales	89.746	46.211
<b>Total</b>	<b>1.058.148</b>	<b>1.099.908</b>

### 16.5. Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con terceros	-	(709.209)	30.527	(1.132.897)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas	12.735.884	-	5.251.761	-
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 8.c)	475.477	-	1.407.500	-
<b>Total</b>	<b>13.211.361</b>	<b>(709.209)</b>	<b>6.689.788</b>	<b>(1.132.897)</b>

## 17. Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas del Grupo durante el ejercicio 2014 y 2013 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
<b><u>Ventas, prestación de servicios y otros ingresos</u></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
Naturhouse Franchising Ltd	10.076	-
Naturhouse S.R.L.	1.474.676	987.568
Naturhouse S.P.Z.o.o.	719.592	581.499
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	44.138	67.614
Zamodiet de México, S.A. de C.V.	24.383	26.005
Naturhouse GmbH	10.482	21.777
S.A.S. Naturhouse	2.080.029	1.336.643
<i>Empresas Vinculadas</i>		
Indusen, S.A.	-	620
Laboratorios Abad, S.L.U.	70.787	-
Healthouse Sun, S.L.	45.057	-
Gartabo, S.A.	55.541	102.529
Zamodiet, S.A.	-	5.925
<b>Total ingresos</b>	<b>4.534.761</b>	<b>1.413.645</b>
<b><u>Compras</u></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
S.A.S. Naturhouse	34.927	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	6.995	-
Naturhouse S.R.L.	19.469	-
<i>Empresas vinculadas</i>		
Laboratorios Abad, S.L.U.	236.658	370.463
Indusen, S.A.	1.588.801	1.336.067
Zamodiet, S.A.	1.014.697	2.691.602
Ichem, Sp. Z.o.o	2.375.539	1.888.426
Healthouse Sun, S.L.	51.363	-
Girofibra, S.L.	334.523	319.001
<b>Total compras</b>	<b>5.662.972</b>	<b>6.605.559</b>

Sociedad	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
<b><u>Servicios recibidos</u></b>		
<i>Empresas del Grupo</i>		
Naturhouse GmbH	60.000	24.000
<i>Empresas Vinculadas</i>		
Laboratorios Abad, S.L.U	-	121.500
U.D. Logroñés, SAD	325.000	316.100
<i>Entidad Dominante</i>		
Kiluva, S.A.	65.374	1.111.903
<i>Arrendamientos y seguros</i>		
Tartales, S.L.U.	488.403	1.211.850
Kiluva, S.A.	32.856	-
<b>Total servicios recibidos</b>	<b>971.633</b>	<b>2.785.353</b>
<i>Ingresos financieros</i>		
Kiluva, S.A.	475.477	1.404.000
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>475.477</b>	<b>1.404.000</b>

Los servicios recibidos del Accionista Único corresponden a diversos acuerdos contractuales de management fees en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad y el Accionista Único han cancelado la mayor parte de dichos contratos existentes en el marco de una reorganización de las actividades del Grupo.

Asimismo, debe tenerse en consideración las compraventas de activos realizadas con el Accionista Único y sociedades vinculadas indicadas en las Notas 5, 6, 8.a y 8.c, y el reparto de dividendos indicado en la Nota 11.

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

Dicho informe ha sido elaborado con fecha 25 de septiembre de 2014 e 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) de Kiluva, S.A.
- Arrendamiento de inmuebles
- Venta de producto
- Compra de producto
- Intereses de la cuenta corriente de Kiluva, S.A.

El informe no incluye limitaciones, cautelas o salvaguardas significativas, excepto por las propias de este tipo de trabajos. Asimismo, con el objeto de analizar si los precios acordados entre partes vinculadas como

consecuencia de las transacciones anteriormente descritas cumplen con la normativa de aplicación y para determinar su adecuación a valores de mercado, se ha utilizado la siguiente metodología:

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

Asimismo, en el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, se han realizado distintos análisis, como por ejemplo, comparando el margen bruto sobre costes obtenido en compras a empresas vinculadas frente al obtenido por empresas independientes comparables; un análisis del margen bruto sobre ventas obtenido en períodos en que se han realizado compras a distintos proveedores vinculados y su razonabilidad; y, por último, comparando la rentabilidad de las empresas consideradas competencia del Grupo frente a la obtenida por el Grupo. 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 los ejercicios 2010 a 2013. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2014, excepto por la cancelación de determinados contratos de management fees como consecuencia de la reorganización de las actividades del Grupo anteriormente mencionada.

#### **18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección**

Durante el ejercicio 2014 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 48 miles de euros. Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Asimismo, los Administradores no mantienen con la Sociedad ningún anticipo o préstamo. Por último, no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad han sido nombrados durante el ejercicio 2014 tal y como se indica en el Informe de Gestión adjunto con fechas 2 de octubre de 2014 y 9 de octubre de 2014. Por su parte, durante el ejercicio 2013, el Administrador Único de la Sociedad no devengó retribuciones por su cargo de Administrador Único y no mantenía con la Sociedad ningún anticipo o préstamo, salvo por el importe incluido en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del pasivo corriente al cierre del ejercicio 2013. Asimismo, no existían avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con el Administrador Único al cierre del ejercicio 2013.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2014 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 986 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios (818 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. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2013 ascendieron a 401 miles de euros.



Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 el órgano de Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	4	1	1	1

No existen anticipos ni créditos concedidos a la Alta Dirección al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2014 (un hombre al cierre del ejercicio 2013).

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

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A.U. (entre los que se incluye el anterior Administrador Único de la Sociedad) ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

**20. Información sobre el medioambiente**

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

**21. Otra información**

**21.1. Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2014	2013
Alta Dirección	4	2
Resto Personal Directivo	6	6
Administrativos y técnicos	11	16
Comerciales, vendedores y operarios	147	132
<b>Total</b>	<b>168</b>	<b>156</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	4	1	1	1
Resto Personal Directivo	5	2	4	2
Administrativos y técnicos	4	10	5	11
Comerciales, vendedores y operarios	23	128	20	112
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>141</b>	<b>30</b>	<b>126</b>

#### 21.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, Deloitte, S.L., han sido los siguientes:

##### Ejercicio 2014:

	Servicios Prestados por el Auditor Principal	Servicios Prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	75.000	-
Otros Servicios de Verificación (*)	228.000	-
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>303.000</b>	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	24.240
Otros Servicios	55.000	-
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>358.000</b>	<b>24.240</b>

(\*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden principalmente a la auditoría de los estados financieros del Grupo Naturhouse de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, así como revisiones limitadas realizadas por el auditor sobre los estados financieros intermedios consolidados de Grupo Naturhouse del ejercicio 2014, todo ello dentro del proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado primario español (Nota 22).

Durante el ejercicio 2013 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de cuentas anuales de la Sociedad, BDO Auditores, S.L., así como por otros auditores de algunas sociedades participadas, fueron los siguientes (en euros):

**Ejercicio 2013:**

	Servicios Prestados por el Auditor Principal
Servicios de Auditoría de la Sociedad	14.716
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>14.716</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	24.250
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>38.966</b>

**21.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	6.518	55%	17.572	100%
Resto	5.421	45%	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>11.939</b>	<b>100%</b>	<b>17.572</b>	<b>100%</b>
PMP (días) de pagos	76		60	
PMPE (días) de pagos	16		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	965		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquéllos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido

del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen las 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 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. A partir del 1 de enero de 2012 y hasta el 31 de diciembre de 2012 pasa a ser de 75 días. Y desde el 1 de enero de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2013 de 60 días.

Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 del 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

## **22. Hechos posteriores**

Los Administradores de la Sociedad mantienen diversas actuaciones relacionadas con un potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado primario español. A 31 de diciembre de 2014 no existen costes incurridos significativos en relación a dicho proceso que hayan sido registrados ya que en su mayor parte son asumidos por parte del Accionista Único ni remuneraciones de carácter variable sujetas a dicho proceso.

En Hospitalet de Llobregat, 5 de marzo de 2015

Consejo de Administración

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Bueno Iniesta

Juan María Nin Génova



**INFORME DE GESTIÓN**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**ÍNDICE**

1. Situación y Evolución del Negocio
2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias
3. Balance de situación
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

Four handwritten signatures in black ink, arranged horizontally. The first signature is on the left, followed by three more signatures to its right.

## 1. Situación y evolución del negocio

Naturhouse Health, S.A.U. 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 de 2014 contaba con una red de 597 centros.

El ejercicio 2014 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a frenar el cierre de centros Naturhouse en el cambio de perfil de franquiciado, de inversionista a autoempleo.

El 19 de febrero de 2014 Naturhouse Health, S.A.U. celebró un contrato de compraventa con Kiluva S.A. en virtud del cual la Sociedad adquirió del Accionista Único participaciones titularidad de este, representativas del 24,9% del capital social de Ichem Sp. Zo.o, sociedad de nacionalidad polaca dedicada a la fabricación de complementos alimenticios. De esta manera, el Grupo mantiene presencia en una de las empresas fabricantes de los productos que la Sociedad comercializa.

En el mes de marzo de 2014 Naturhouse Health S.A.U. firma el contrato de master franquicia de Túnez y de Suiza.

El día 5 de junio de 2014, el socio único de Naturhouse Health, S.A. (Kiluva S.A.) realizó una ampliación de capital de la Sociedad, que fue íntegramente suscrita y desembolsada por el Socio Único mediante la aportación no dineraria del 100% del capital social de S.A.S. Naturhouse, hasta esa fecha íntegramente participada por Kiluva, S.A.; S.A.S. Naturhouse es a su vez propietaria del 100% de las acciones de Naturhouse Belgium S.P.R.L. Con esta operación, se concentra el negocio de explotación de establecimientos de venta de productos de dietética y relacionados y su venta y distribución en el Grupo Naturhouse.

Con fecha 17 de junio de 2014 se distribuyó un dividendo correspondiente al ejercicio 2013 de Naturhouse por importe de 4.683 miles de euros mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único. Asimismo, en esta misma fecha, el Accionista Único decidió el desdoblamiento del número de participaciones sociales de la Sociedad mediante la reducción de su valor nominal y el posterior aumento del capital social con cargo a reservas voluntarias. Asimismo, en esa misma fecha se acordó la transformación en sociedad anónima y el cambio de denominación de Housediet, S.L. a Naturhouse Health, S.A.U., el cambio de domicilio social a Hospitalet del Llobregat (Barcelona), en la calle Botánica, el cambio de la sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima.

Con fecha 20 de junio de 2014 Kiluva, S.A. transmitió a Naturhouse Health, S.A.U. las marcas de su titularidad, por importe de 2.331 miles de euros, más IVA, satisfecho mediante compensación de la deuda contraída por parte de Kiluva, S.A. a Naturhouse Health, S.A.U.

El 30 de junio de 2014, Naturhouse Health, S.A.U. vendió a una sociedad vinculada a su Accionista Único por importe de 1.036 miles de euros, inmovilizado no afecto a la actividad del Grupo por el valor neto contable que el Grupo tenía registrados dichos activos.

El 31 de julio de 2014 Naturhouse Health, S.A.U. amortizó la póliza de crédito asumida frente a Caixabank, S.A. por importe de 3.980 miles de euros (saldo dispuesto de la póliza a esa fecha) con fondos obtenidos de Kiluva, S.A. como amortización por el mismo importe de la deuda pendiente de Kiluva, S.A. con Naturhouse Health, S.A.U.

Con fecha 30 de julio de 2014, Naturhouse Health, S.A.U. ha vendido a una entidad vinculada a su Accionista Único por importe de 310 miles de euros, el local comercial que tenía en régimen de leasing, provocando a su vez la reducción de la deuda financiera en 172 mil euros.

El 30 de septiembre Naturhouse Health, S.A.U. hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2014 a su Accionista Único por importe de 14.500 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros son a cargo del resultado acumulado durante el ejercicio 2014 y 293 miles de euros son a cargo a reservas voluntarias.

El 2 de octubre de 2014 el Accionista Único de Naturhouse Health, S.A.U. adopta una serie de decisiones:

- (i) Realización por Naturhouse Health, S.A.U. de una oferta de venta de acciones de la Sociedad en nombre y por cuenta de su accionista único y apoderamiento al Consejo de Administración.
- (ii) Solicitud de admisión a negociación bursátil de las acciones de la Sociedad y apoderamiento a favor del Consejo de Administración.
- (iii) Modificación del sistema de representación de las acciones de la sociedad mediante la transformación de los títulos físicos en anotaciones en cuenta.
- (iv) Aprobación del texto refundido de los Estatutos Sociales.
- (v) Aceptación de la dimisión del Administrador Único, D. Félix Revuelta Fernández. Fijación en 4 del número de miembros del Consejo de Administración y nombramiento de D. Félix Revuelta Fernández, D. Kilian Revuelta Rodríguez, Dña. Vanesa Revuelta Rodríguez y D Rafael Moreno Barquero como consejeros de la Sociedad.
- (vi) Aprobación de la cuantía global máxima anual de la remuneración del Consejo de Administración.
- (vii) Aprobación del Reglamento de la Junta General de accionistas.
- (viii) Aprobación de la página web corporativa conforme a lo previsto en el artículo 11 bis de la Ley de Sociedades de Capital.
- (ix) Autorización al consejo de administración para que con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, y si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del actual capital social.
- (x) Autorización al consejo de administración para que, con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, pueda emitir bonos, obligaciones y demás valores de renta fija, simples o convertibles y/o canjeables en acciones, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones.
- (xi) Autorización al consejo de administración para que, con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, por sí o por sus sociedades dominadas, con un máximo del 10% del capital social, y a su posterior enajenación.

El 9 de octubre se fija en 8 el número de consejeros del consejo de administración y nombramiento de 4 consejeros independientes.

El 19 de octubre de 2014 se ejecuta la opción de compra de 4 leasings con el Deutsche Bank por las placas fotovoltaicas.



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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>23.099.539</b>	<b>26.976.644</b>
Ventas	20.456.918	23.545.540
Prestación de servicios	2.642.621	3.431.104
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(7.554.142)</b>	<b>(9.458.167)</b>
Consumo de mercaderías	(7.554.142)	(9.458.167)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>2.273.334</b>	<b>191.420</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.265.896	174.844
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	7.438	16.576
<b>Gastos de personal</b>	<b>(5.627.707)</b>	<b>(6.025.195)</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(4.569.559)	(4.925.287)
Cargas sociales	(1.058.148)	(1.099.908)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(4.709.678)</b>	<b>(6.709.181)</b>
Servicios exteriores	(4.444.434)	(6.552.632)
Tributos	(220.540)	(186.894)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(37.529)	51.275
Otros gastos de gestión corriente	(7.175)	(20.930)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>(699.199)</b>	<b>(590.791)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>(28.239)</b>	<b>(12.019)</b>
Resultado por enajenaciones y otras	(28.239)	(12.019)
<b>Resultado de explotación - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>6.753.908</b>	<b>4.372.712</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>13.211.361</b>	<b>6.689.788</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	12.735.884	5.251.761
Otros ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio de terceros	-	30.527
Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	475.477	3.500
<b>Gastos financieros</b>	<b>(709.209)</b>	<b>(1.132.897)</b>
Por deudas con terceros	(709.209)	(1.132.897)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-</b>	<b>(845.411)</b>	<b>(1.349.513)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>11.656.741</b>	<b>4.207.378</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>18.410.649</b>	<b>8.580.090</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.922.316)	(1.390.636)
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio / (Pérdida)</b>	<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>

	31-12-2014	31-12-2013
Número medio de empleados	168	156
Margen Bruto s/ Ventas	67%	65%
Resultado Operativo s/ Ventas	26%	14%
Resultado Neto s/ Ventas	71%	27%

- 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 85,29% en 2014.
  2. Prestación de servicios; corresponde principalmente a dos conceptos:
    - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,84% del importe neto de la cifra de negocios en 2014.
    - 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 primer semestre de 2014 se firmaron dos nuevos contratos de máster franquicia (Túnez y Suiza). Representa un 1,21% del importe neto de la cifra de negocios en 2014.
    - c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los master franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A.U. Representa un 8,39% del importe neto de cifra de negocios en 2014.
  3. Venta de producto a herboristerías y otros establecimientos fuera del canal Naturhouse. Representa un 3,27% del importe neto de la cifra de negocios en 2014. En diciembre de 2014 se ha cesado dicha actividad.
  
- El importe neto de la cifra de negocios 2014 ascienden a 23.099.539 euros, lo que supone un descenso del 15% frente al año anterior. El principal motivo ha sido la reducción del número de centros en 2014. Hay 51 centros menos que en 2013, una reducción del 8%. Por otro lado vemos que los cierres de centros en España han menguado en este último año en comparación a los años anteriores, por lo que esperamos que el año 2015 esperamos que haya un punto de inflexión, y la compañía empiece a crecer en facturación y número de centros Naturhouse.
  
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se ha incrementado en 2 puntos porcentuales, pasando del 65% al 67%, como consecuencia de la incorporación de un nuevo formato de producto en sobres con mayor margen bruto para el Grupo.
  
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2014 el management fees a las filiales del Grupo por importe de 2.241.651 euros.

- En 2014 hay una plantilla media de 168 empleados, de los cuales el 87% 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 24% importe neto de cifra de negocios.
- La partida de Servicios Exteriores se ha visto reducida en un 32% con respecto a 2013 debido principalmente a dos motivos:
  - *Ahorros en alquileres como resultado de:* (i) la reestructuración organizativa realizada en diciembre de 2013 en España, por el cual se produjo el traslado de las oficinas de Barcelona y Almacén de Azuqueca de Henares (Madrid) a una única ubicación en Hospitalet del Llobregat (Barcelona) y (ii) la renegociación a la baja de los alquileres de centros Naturhouse en España.
  - *Cancelación de los Management fees;* los Servicios recibidos por el Accionista Único (management fees) correspondientes a diversos acuerdos contractuales en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el ejercicio 2014 el Grupo y su Accionista Único han cancelado dicho contrato existente de management fee y otras prestaciones de servicios que mantenían en los últimos años.
- En 2014, la compañía ha contabilizado un ingreso financiero en empresas vinculadas por importe de 474.214 euros, correspondiente al tipo de interés de mercado sobre el saldo de "Inversiones en empresas vinculadas" correspondiente a la gestión de tesorería centralizada de cobros y pagos que la Sociedad tiene con Kiluva S.A. Con motivo de la Salida a Bolsa, Naturhouse Health, S.A.U. cesará la actividad de gestión centralizada de la tesorería y la intención es que dicha cuenta a cobrar quede saldada con los fondos obtenidos de la Oferta.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se sitúa en torno al 71% como resultado de la repartición de 8.867.452 euros en concepto dividendos anticipados del ejercicio 2014, por parte de las sociedades filiales.



3. Balance de situación

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Inmovilizado intangible-</b>	<b>2.251.128</b>	<b>3.464</b>
Concesiones y Patentes	2.195.635	-
Aplicaciones informáticas	55.493	3.464
<b>Inmovilizado material-</b>	<b>2.949.043</b>	<b>4.686.252</b>
Terrenos y construcciones	-	317.354
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.945.430	4.355.602
Inmovilizado en curso y anticipos	3.613	13.296
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo-</b>	<b>9.317.632</b>	<b>3.322.638</b>
Instrumentos de patrimonio	9.281.886	3.022.892
Créditos a empresas	35.746	299.746
<b>Inversiones financieras a largo plazo-</b>	<b>341.178</b>	<b>276.102</b>
<b>Activos por impuesto diferido-</b>	<b>141.860</b>	<b>79.596</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>15.000.841</b>	<b>8.368.052</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>905.491</b>	<b>984.368</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-</b>	<b>705.534</b>	<b>861.426</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	417.674	763.008
Clientes, empresas del grupo y asociadas	240.559	23.408
Otros deudores	25.436	11.633
Otros créditos con las Administraciones Públicas	21.865	63.377
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>6.913.497</b>	<b>23.269.355</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>-</b>	<b>42.147</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>112.525</b>	<b>103.330</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>1.019.089</b>	<b>1.519.394</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>9.656.136</b>	<b>26.780.020</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.656.977</b>	<b>35.148.072</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Fondos propios-		
<b>Capital</b>	<b>3.000.000</b>	<b>375.000</b>
<b>Prima de emisión</b>	<b>2.148.996</b>	<b>2.148.996</b>
<b>Reservas-</b>	<b>4.433.759</b>	<b>309.602</b>
Legal y estatutarias	75.000	60.000
Otras reservas	4.358.759	249.602
<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio -</b>	<b>16.488.333</b>	<b>7.189.454</b>
<b>Dividendo a cuenta -</b>	<b>(14.207.260)</b>	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>11.863.828</b>	<b>10.023.052</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a largo plazo-</b>	<b>1.936.385</b>	<b>11.910.778</b>
Deudas con entidades de crédito	1.885.296	11.786.748
Acreedores por arrendamiento financiero	50.089	123.030
Otros pasivos financieros	1.000	1.000
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>379.781</b>	<b>402.373</b>
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>2.316.166</b>	<b>12.313.151</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a corto plazo-</b>	<b>4.443.503</b>	<b>9.527.947</b>
Deudas con entidades de crédito	4.423.348	8.152.813
Acreedores por arrendamiento financiero	17.174	316.989
Otros pasivos financieros	2.981	1.058.145
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>2.007.090</b>	<b>892.118</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -</b>	<b>4.026.390</b>	<b>2.391.804</b>
Proveedores	249.582	292.256
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.102.190	1.240.317
Acreedores varios	244.090	204.311
Personal	169.297	469.731
Otras deudas con la Administración Pública	261.231	185.189
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>10.476.983</b>	<b>12.811.869</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>24.656.977</b>	<b>35.148.072</b>



- Fruto de la reorganización de la compañía, durante el ejercicio 2014 se han visto variaciones en los activos no corrientes, que se resumen principalmente en:
  - El incremento en la partida de Concesiones y Patentes se debe a la adquisición de marcas al Accionista Único, con fecha 20 de junio de 2014, por valor de 2.331 miles de euros.
  - La reducción de Inmovilizado material por importe de 1.587 miles de euros se debe, principalmente, a la venta a la sociedad vinculada a su Accionista Único, Tartales, S.L.U., de inmovilizado no afecto a la actividad de la compañía por importe de 1.036 miles de euros.
  - Ha habido un incremento considerable en los instrumentos de patrimonio debido a la adquisición del 24,9% de la sociedad Ichem, Sp Zo.o, por valor 2.275 miles de euros, y a la incorporación del 100% de la sociedad S.A.S. Naturhouse, valorada en 4.535 miles de euros.
- Durante el ejercicio de 2014 la compañía ha continuado con su política de reducción de las inversiones en empresas vinculadas. La deuda del Accionista Único con la compañía se ha reducido en un 70% con respecto al cierre del ejercicio de 2013, ascendiendo a 6.913.497 euros a cierre del ejercicio de 2014. La intención de la compañía es saldar esta deuda con los fondos obtenidos de la Oferta, en el contexto de una potencial colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado primario español.
- El capital suscrito se ha incrementado a 3.000 miles de euros por dos operaciones realizadas durante el primer semestre de 2014: (i) el 5 de junio de 2014, Naturhouse realizó una ampliación de capital con contraprestación de acciones por las participaciones de la sociedad francesa S.A.S. Naturhouse, valorado en 100 mil euros (ii) el 17 de junio de 2014, Naturhouse Health ha realizado un desdoblamiento de sus acciones y ha ampliado su capital por importe de 2.525 miles de euros y con cargo a reservas voluntarias, emitiendo nuevas participaciones.
- El 30 de septiembre de 2014, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio de 2014: (i) con cargo al resultado acumulado del ejercicio de 14.207 miles de euros, (ii) y distribuir con cargo a reservas voluntarias por importe de 293 miles de euros.
- En 2014, la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo se ha reducido a 6.308.644 euros (-68%). La compañía ha ido reduciendo la deuda financiera durante los últimos años, y va a continuar en esta línea. La compañía no tiene previsto realizar inversiones significativas que conlleven financiación relevante con entidades de crédito.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 50 días. No obstante, parte los mismos se ha realizado en un plazo superior al máximo establecido en la normativa de morosidad. La compañía está revisando los procesos de compra y pago con el fin de reducir dichos incumplimientos.



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

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

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

Las actividades de explotación de la compañía son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2014 el 100% de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, la compañía no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados

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

##### *Riesgo de crédito*

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

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

##### *Riesgo de liquidez*

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

#### **5. Factores de riesgo**

Las autoridades españolas pueden dictar leyes y reglamentos que impongan nuevas obligaciones que supongan un aumento en los costes operativos.

Impacto negativo como consecuencia de la difícil situación económica de España. La profunda crisis financiera y de consumo ha afectado tanto a la apertura de nuevas franquicias, por la poca financiación que han prestado las entidades financieras, y en la compras del consumidor final, entre otros aspectos por la difícil situación macroeconómica y por los altos índices de desempleo.



El entorno competitivo. La sociedad compete 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 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 la compañía 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 de la compañía es la sociedad polaca Ichem Sp. Zo.o, ya que representa el 31% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2014. En 2014 el Grupo adquiere el 24,9% de su capital (ver apartado de *situación y evolución del negocio*). Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

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

Con ello, se consigue que Naturhouse Health sea 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, la compañía tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista único de Naturhouse Health, tiene participaciones (Indusen, Girofibra, Laboratorios Abad, Zamodiet, Healthouse Sun) y que representan aproximadamente el 42% del total de las compras en el ejercicio 2014, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 27% del total de las compras en 2014.

En 2014 la compañía ha desarrollado un nuevo formato en sobres para comercializar parte de sus marcas más importantes (Levanat y Fluicir entre otros). La producción de este nuevo formato y que sustituirá parte de las ventas que la compañía genera con estas marcas en su formato vial, las fabricará Indusen, provocando una ligera reducción del peso de los productos suministrados por Ichem, Sp Zo.o en favor de Indusen. El motivo de este nuevo formato es conseguir mejores márgenes para el Grupo y franquiciados, aprovechando a su vez que es más respetuoso con el medio ambiente.

El detalle de las principales marcas que el 20 de junio de 2014 el Grupo ha adquirido a Kiluva S.A. se muestra a continuación:

MARCA
CINAKI
VADESSA
BRONISAN
OXYJEUNE

#### **7. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no ostenta ninguna titularidad de acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad.

#### **8. Hechos posteriores**

La compañía está manteniendo diversas actuaciones relacionadas con un potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de Naturhouse Health, S.A.U. en el mercado primario español.

#### **9. Estructura de Capital**

A 31 de diciembre de 2014, Naturhouse Health, S.A.U. 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 2014, el capital social está representado por 60.000.000 acciones nominativas de 0,05 euros de valor nominal. Dicho incremento viene derivado por lo explicado en el punto *situación y evolución de mercado*. La sociedad Kiluva, S.A. es la propietaria del 100% de las acciones de la Sociedad.

#### **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 y existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

#### **11. Órganos de administración, consejo**

El 9 de octubre de 2014 el órgano de administración de la Sociedad pasa a ser un Consejo de Administración formado por 8 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Doña Isabel Tocino Biscarolasaga, Don Pedro Nuevo Iniesta y Don Juan María Nin Génova.

**12. Acuerdos significativos**

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

En Hospitalet de Llobregat, 5 de marzo de 2015

Consejo de Administración

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Nuevo Iniesta

Juan María Nirí Génova



**ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

**Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2014**

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L. (1)</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	68.263	125.966	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda (2)</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.833.190	181.600	28%	- 43% 29%	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L. S.A.S. Naturhouse
<b>Ichem Sp. Zo.o. (2)</b> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	190.237	7.692.411	3.157.422	25%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L. (1)</b> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(2.639)	25.116	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd (1)</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	372.153	(76.054)	4.214	33%	- 67%	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse, GmbH (1)</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(212.735)	4.372	56%	- 44%	Naturhouse Health S.A.U S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Sp. Zo.o. (2)</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	89.622	(809.350)	2.235.971	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Naturhouse S.R.L. (2)</b> Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	145.349	4.272.020	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Nutrition Naturhouse Inc. (3)</b> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>S.A.S. Naturhouse (2)</b> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(4.591.896)	10.023.045	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Zamodiet México S.A. de C.V. (1)</b> Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	907.161	(459.463)	(134.711)	51%	-	Naturhouse Health S.A.U

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2014.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

### Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2013

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L. (1)</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	15.216	53.048	100%	-	Naturhouse Health S.A.U
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda (2)</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrate Fraçao "M" Abruhneira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.969.263	(136.073)	28%	-	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd (1)</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	353.274	(78.554)	1.772	-	43%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse, Gmbh (1)</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(229.584)	16.849	33%	29%	Naturhouse Health S.A.U Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse Sp. Zo.o. (2)</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	90.268	725.994	1.452.068	56%	-	Naturhouse Health S.A.U S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse S.R.L. (2)</b> Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	1.397.956	2.347.394	-	67%	Naturhouse Health S.A.U
<b>Zamodiet México S.A. de C.V. (1)</b> Boulevard Interlomas, nº 5 I4 Lomas Anahuac (México)	914.450	(379.196)	(122.047)	100%	-	Naturhouse Health S.A.U

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a revisión externa disponibles a 31 de diciembre de 2013.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2013.

Los datos contenidos en los cuadros anteriores han sido facilitados por las sociedades del Grupo, convirtiéndolos, en su caso, a euros utilizando el cambio cierre de sus respectivas monedas a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013.

## DILIGENCIA DE FORMULACIÓN

### Firma de los Administradores

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Naturhouse Health, S.A. han formulado las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

El Informe de Gestión y las Cuentas Anuales, correspondientes a Naturhouse Health, S.A. se extienden en 69 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 5 de Marzo de 2015

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

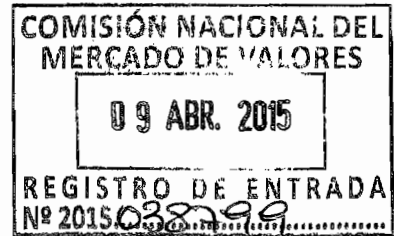
José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Bueno Iniesta

Juan María Nin Génova





**Naturhouse Health, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2014 e  
Informe de Gestión Consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista Único de Naturhouse Health, S.A. (Sociedad Unipersonal):

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Naturhouse Health, S.A.U (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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


## Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de la sociedad Naturhouse Health, S.A.U. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Informaci3n Financiera, adoptadas por la Uni3n Europea, y dem3s disposiciones del marco normativo de informaci3n financiera que resultan de aplicaci3n en Espa1a.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de Naturhouse Health, S.A.U. y sociedades dependientes, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Naturhouse Health, S.A.U. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. n3 S0692

  
Javier Pont

5 de marzo de 2015



Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 N3m. 20/15/02059  
C3PIA GRATUÏTA

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text ref3s de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

**Naturhouse Health, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014,  
elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera  
adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE)  
e Informe de Gestión Consolidado

## Naturhouse Health S.A.U. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado Intangible	Nota 7	2.345	93	Capital y reservas-			
Inmovilizado material	Nota 8	5.622	7.109	Capital suscrito	Nota 13	3.000	375
Activos financieros no corrientes	Nota 10.1	757	584	Prima de emisión	Nota 13	2.149	2.149
Inversiones en empresas asociadas -				Reservas		1.631	539
Participaciones puestas en equivalencia	Nota 10.2	2.749	-	Diferencias de conversión	Nota 13	85	124
Activos por Impuestos diferidos	Nota 17.3	458	534	Resultado del ejercicio		22.560	8.544
<b>Total activo no corriente</b>		<b>11.831</b>	<b>8.320</b>	Dividendo a cuenta		(14.207)	-
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>15.218</b>	<b>11.731</b>
				<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>	Nota 13	<b>153</b>	<b>875</b>
				Total Patrimonio Neto		<b>15.371</b>	<b>12.606</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				Provisiones no corrientes	Nota 14	798	743
Existencias	Nota 11	3.925	2.694	Deudas no corrientes	Nota 15	4.363	5.865
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.182	3.142	Pasivos por Impuestos diferidos	Nota 17.5	456	402
Cilentes, empresas vinculadas	Nota 19.1	110	18	Total pasivo no corriente		<b>5.617</b>	<b>7.010</b>
Activos por Impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	Nota 17.1	272	228	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Otros activos corrientes		683	278	Deudas corrientes	Nota 15	4.625	14.687
Inversiones en empresas vinculadas	Nota 10.2 y 19.1	11.007	25.659	Pasivos financieros con partes vinculadas	Nota 19.1	2.007	1.350
Activos financieros corrientes	Nota 10.3	42	1.944	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 18	4.621	3.229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 12	8.659	3.426	Proveedores, empresas vinculadas	Nota 19.1	8.369	5.451
<b>Total activo corriente</b>		<b>29.880</b>	<b>37.385</b>	Pasivos por Impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 17.1	3.201	1.372
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>41.711</b>	<b>45.705</b>	Total pasivo corriente		<b>20.723</b>	<b>26.089</b>
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>41.711</b>	<b>45.705</b>

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 2014.

## Naturhouse Health S.A.U. y Sociedades Dependientes

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 18.1	95.731	59.881
Aprovisionamientos	Nota 18.2	(28.708)	(20.042)
<b>Margen Bruto</b>		<b>67.023</b>	<b>39.839</b>
Otros ingresos de explotación		696	1.658
Gastos de personal	Nota 18.3	(17.403)	(13.705)
Otros gastos de explotación	Nota 18.5	(16.614)	(13.976)
<b>Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados</b>		<b>33.702</b>	<b>13.816</b>
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 7 y 8	(1.216)	(1.183)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(25)	203
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>32.461</b>	<b>12.836</b>
<b>Ingresos financieros</b>	Nota 18.4	<b>551</b>	<b>1.545</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, terceros		-	31
Otros ingresos financieros		551	1.514
<b>Gastos financieros</b>	Nota 18.4	<b>(761)</b>	<b>(1.162)</b>
Por deudas con terceros		(761)	(1.162)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	Nota 18.4	<b>(1)</b>	<b>(210)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	Nota 18.4	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(198)</b>	<b>176</b>
Resultado de sociedades puestas en equivalencia		680	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>32.943</b>	<b>13.012</b>
Impuesto sobre Sociedades	Nota 17.2	(10.449)	(4.560)
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>22.494</b>	<b>8.452</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NETO</b>		<b>22.494</b>	<b>8.452</b>
Resultado atribuible a socios externos		66	92
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	Nota 13	<b>22.560</b>	<b>8.544</b>
<b>Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción):</b>			
- Básico		0,38	0,14
- Diluido		0,38	0,14

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 2014.

## Naturhouse Health S.A.U. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>22.484</b>	<b>8.452</b>
<b>B- OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO</b>		
Partidas que no se traspasarán a resultado:	-	-
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por valoración de instrumentos financieros		
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	-	(84)
Por diferencias por la conversión de estados financieros en moneda extranjera	(23)	(3)
Efecto impositivo	-	25
<b>C- TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
Por valoración de instrumentos financieros	-	84
<i>a) Activos financieros disponibles para la venta</i>	-	(25)
Efecto impositivo		
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>	<b>22.471</b>	<b>8.449</b>
<b>Total Resultado Global atribuible a:</b>		
- La Sociedad Dominante	22.521	8.551
- Socios minoritarios	(50)	(102)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO</b>	<b>22.471</b>	<b>8.449</b>

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 2014.



## Naturhouse Health S.A.U. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014 (Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Socios externos	Patrimonio Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>300</b>	-	<b>6.472</b>	<b>117</b>	<b>3.774</b>	-	<b>1.085</b>	<b>11.748</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7	8.544	-	(102)	8.449
Distribución del resultado del ejercicio 2012								
- Reparto a reservas	-	-	3.774	-	(3.774)	-	-	-
Operaciones con el Accionista Único:								
- Distribución de dividendos	-	-	(7.000)	-	-	-	-	(7.000)
- Otros repartos al Accionista Único	-	-	(2.492)	-	-	-	-	(2.492)
Variaciones en el perímetro	75	2.149	(215)	-	-	-	(108)	1.901
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>375</b>	<b>2.149</b>	<b>539</b>	<b>124</b>	<b>8.544</b>	-	<b>875</b>	<b>12.608</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(39)	22.560	-	(50)	22.471
Distribución del resultado del ejercicio 2013								
- Reparto a reservas	-	-	3.861	-	(3.861)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(4.683)	-	-	(4.683)
Operaciones con el Accionista Único:								
- Distribución de dividendos	-	-	(6.793)	-	-	(14.207)	-	(21.000)
- Ampliación de capital	2.625	-	(2.525)	-	-	-	-	100
Variaciones en el perímetro	-	-	6.549	-	-	-	(872)	5.877
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.000</b>	<b>2.149</b>	<b>1.831</b>	<b>85</b>	<b>22.560</b>	<b>(14.207)</b>	<b>153</b>	<b>15.371</b>

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 2014.



# Naturhouse Health S.A.U. y Sociedades Dependientes

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>24.871</b>	<b>7.452</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>32.943</b>	<b>13.012</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>790</b>	<b>(1.206)</b>
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 7 y 8	1.216	1.183
- Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado material y existencias (+/-)		-	(11)
- Variación de provisiones (+/-)		31	157
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Notas 7 y 8	25	(203)
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	Nota 18.4	1	210
- Ingresos financieros (-)	Nota 18.4	(551)	(1.545)
- Gastos financieros (+)	Nota 18.4	761	1.162
- Diferencias de cambio (+/-)	Nota 18.4	(13)	(3)
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos	Nota 10.2	(680)	-
- Otros ingresos y gastos		-	(2.156)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(1.268)</b>	<b>(1.715)</b>
- Existencias (+/-)	Nota 11	(371)	(52)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		698	1.321
- Otros activos corrientes (+/-)		259	(10)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(1.854)	(2.974)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(7.594)</b>	<b>(2.639)</b>
- Pagos de intereses (-)		(761)	(1.162)
- Cobros de intereses (+)		551	141
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(7.384)	(1.618)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>19.511</b>	<b>10.628</b>
<b>Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(6.189)</b>	<b>(1.731)</b>
- Inversiones en empresas vinculadas y unidades de negocio	Notas 3.c y 10.2	(3.127)	(354)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 7 y 8	(3.062)	(420)
- Otros activos financieros		-	(957)
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>22.685</b>	<b>12.359</b>
- Cobros de empresas vinculadas	Nota 10.2	18.958	7.513
- Inmovilizado intangible y material		1.512	399
- Otros activos financieros		2.215	4.447
<b>Combinaciones de negocio</b>	Nota 3.c.1	<b>3.015</b>	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(39.127)</b>	<b>(19.685)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		-	<b>181</b>
- Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	181
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(13.444)</b>	<b>(12.866)</b>
- Devolución y amortización de:			
Deudas con entidades de crédito (-)		(13.444)	(12.866)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(25.683)</b>	<b>(7.000)</b>
- Dividendos (-)		(25.683)	(7.000)
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(22)</b>	<b>15</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>5.233</b>	<b>(1.590)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.426	5.016
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.659	3.426

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 2014.

**Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2014**

**Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio 2014**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio 2014**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2014**

**Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014**

**Informe de Gestión**

1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo.....	4
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas .....	5
3. Criterios de consolidación .....	10
4. Distribución del resultado.....	17
5. Normas de valoración .....	18
6. Exposición al riesgo .....	29
7. Inmovilizado intangible.....	32
8. Inmovilizaciones materiales .....	34
9. Arrendamientos.....	37
10. Activos financieros .....	39
11. Existencias.....	42
12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	43
13. Patrimonio neto.....	43
14. Provisiones y contingencias.....	46

15.	Deuda financiera.....	46
16.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	48
17.	Situación fiscal.....	50
18.	Ingresos y gastos.....	54
19.	Saldos y operaciones con partes vinculadas.....	56
20.	Información sobre medioambiente.....	61
21.	Otra información.....	61
22.	Información por segmentos.....	63
23.	Hechos posteriores.....	67

## **Naturhouse Health, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Sociedades Dependientes**

Memoria de las Cuentas Anuales  
Consolidadas del ejercicio 2014

### **1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo**

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

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

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

La Sociedad Dominante está participada en su totalidad por Kiluva, S.A., por lo que tiene el carácter de Sociedad Unipersonal.

Con fecha 17 de junio de 2014 el Socio Único de Housediet S.L.U., Kiluva, S.A., aprobó la transformación de Housediet, S.L.U. en sociedad anónima así como el cambio de su denominación social por Naturhouse Health, S.A.U.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A.U. 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 5 de marzo de 2015.

Estas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil que le es aplicable. Las mismas han sido confeccionadas a partir de las contabilidades individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en el Anexo I) y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados bajo NIIF-UE y resto del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. Por su parte, con fecha 18 de septiembre de 2014 fueron formulados por primera vez los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2014 (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 en contrario.

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

#### **b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

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

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

#### **Normas e interpretaciones efectivas en el ejercicio 2014**

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos en la presentación y desglose de los mismos, salvo por lo indicado en la Nota 10.2, en relación a la aplicación de NIIF 11 – Acuerdos conjuntos en cuanto a desgloses se refiere:

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>	<b>Contenido:</b>	<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27.	1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31 sobre negocios conjuntos.	1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 - Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	1 de enero de 2014 (1)

NIC 27 (Revisada) - Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 - Acuerdos conjuntos.	1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	1 de enero de 2014 (1)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en mayo de 2013)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	1 de enero de 2014

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB fue el 1 de enero de 2013.

#### **Políticas contables emitidas no vigentes en el ejercicio 2014**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, 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 estas cuentas anuales consolidadas, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en Unión Europea:</b>		
NIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condiciones a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	17 de junio de 2014 (1)
<b>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento</b>		
<b>Nuevas normas</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	1 de enero de 2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31.	1 de enero de 2017
NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	Norma que requieren la presentación de los saldos deudores y acreedores de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas y cualquier activo (pasivo) por impuestos diferidos relacionado y el movimiento neto en dichos saldos como partidas separadas en el estado de situación financiera y en el estado (o estados) del resultado del periodo y otro resultado integral respectivamente.	1 de enero de 2016
<b>Modificaciones e Interpretaciones</b>		
Modificación de la NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores en una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación 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 de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia de los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de valor razonable.	1 de enero de 2016

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

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 han evaluado 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.



**c) Moneda funcional**

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

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

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

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

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse Notas 5.a y 5.b).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 5.c).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véanse Notas 5.h y 14).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véanse Notas 5.e y 5.f).
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta u otros instrumentos financieros (véase Nota 5.e).
- Estimación del gasto por impuesto sobre beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véanse Notas 5.k y 17).

**e) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2013.

Por otra parte, durante el ejercicio 2014 se ha incorporado al perímetro del Grupo Naturhouse la sociedad S.A.S. Naturhouse conforme lo indicado en la Nota 3.c. Dicha Nota ofrece de una forma integrada la información relevante para comprender el alcance de la incorporación de S.A.S. Naturhouse y su impacto en la situación financiera y resultados del Grupo. De este modo, se facilita la comprensión de la evolución del negocio del Grupo desde el 1 de enero de 2014, fecha de efectos contables de la adquisición hasta 31 de diciembre de 2014.

En cuanto a la evolución del resultado de las operaciones del Grupo, se presenta las referencias a los detalles de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo del ejercicio 2013 que se han

considerado necesarios para facilitar la comparación del resultado de las actividades del Grupo (véase Nota 3.c.).

**f) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas consolidadas sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales consolidadas u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

**3. Criterios de consolidación**

Durante el ejercicio 2014, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la Sociedad Dominante. Asimismo, con el objeto de presentar de forma homogénea las diferentes partidas que componen estas cuentas anuales consolidadas, se han aplicado criterios de homogeneización contable, tomando como base los criterios contables de la Sociedad Dominante. La elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha basado en la aplicación de los siguientes métodos:

**a) Sociedades dependientes y asociadas**

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

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

Adicionalmente, para la participación de terceros debe considerarse:

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

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

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de los resultados y reservas de

las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, y por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

Las sociedades asociadas se registran por el método de puesta en equivalencia. Estas sociedades son aquellas en las que se ejerce una influencia significativa en su gestión, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, pero sin llegar a tener el control ni tampoco el control conjunto. La influencia significativa de una sociedad se presume en aquellas sociedades en las que la participación es igual o superior al 20%.

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

**b) Conversión de estados financieros en moneda distinta al euro**

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

**c) Variaciones del perímetro**

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

Para las combinaciones de negocio que se describirán a continuación, para las que ya existía control común, el Grupo y su Accionista Único han establecido como norma general para establecer el valor de los activos y pasivos adquiridos, para las que no existe guía específica bajo NIIF, su valor en libros. Dicho valor en libros se ha obtenido del valor en libros bajo las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) del balance consolidado auditado de su accionista único, Kiluva, S.A. y convertido a NIIF. Para estas transacciones bajo control común, como se comentará a continuación, no existen diferencias significativas de dicho valor en libros consolidado bajo NOFCAC y bajo NIIF.

**Ejercicio 2014-**

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

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

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A.U., ha realizado una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las



participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). Se trata por tanto de una combinación de negocios de entidades bajo control común, cuyo tratamiento contable no está específicamente indicado en la NIIF 3. De este modo, en las presentes cuentas anuales no se ha aplicado el método de adquisición sino el "pooling of interest" – "predecesor accounting" por considerarse que ésta es la política contable más adecuada para reflejar esta transacción.

Lo anterior ha supuesto que, desde un punto de vista contable, la aportación no dineraria de S.A.S. Naturhouse haya sido registrada con fecha 1 de enero de 2014. Por tanto, el proceso de consolidación ha sido elaborado usando los valores consolidados de S.A.S. Naturhouse pre-existentes a 1 de enero de 2014 al valor en libros bajo Plan General Contable Español (PGC) y bajo las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) del estado de situación financiera consolidado auditado de su accionista único, Kiluva, S.A. y convertido a NIIF. No existen diferencias significativas de dicho valor en libros consolidado bajo NOFCAC y bajo NIIF. Asimismo, los resultados de S.A.S Naturhouse durante el año 2014 se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde el comienzo del ejercicio dado que, de acuerdo con lo descrito, se ha considerado que dicha sociedad dependiente forma parte del Grupo desde el comienzo del ejercicio.

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

	Miles de Euros
Inmovilizado intangible (*)	17
Inmovilizado material	327
Activos financieros no corrientes	1.082
Activos por impuesto diferido (*)	77
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.503</b>
Existencias	860
Clientes por ventas y prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	2.832
Otros activos corrientes	695
Inversiones en empresas vinculadas	4.306
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.015
<b>Activo corriente</b>	<b>11.708</b>
<b>Total activo</b>	<b>13.211</b>
Provisiones no corrientes	24
Deudas no corrientes	1.779
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.083</b>
Deudas corrientes	1
Pasivos financieros con partes vinculadas	1.383
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.375
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.759</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>6.562</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>6.649</b>
<b>Ampliación de capital</b>	<b>100</b>
<b>Impacto en reservas</b>	<b>6.549</b>
<b>Total</b>	<b>6.649</b>

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

A continuación se presenta el detalle del estado de situación financiera del Grupo a 1 de enero de 2014, fecha de efectos contables de la aportación no dineraria comentada anteriormente, que recoge la integración de los activos y pasivos de S.A.S Naturhouse a dicha fecha:

	Naturhouse Health, S.A.U. y Sociedades Dependientes	S.A.S Naturhouse y Sociedades Dependientes	Eliminaciones de consolidación	Otros ajustes	TOTAL
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.320</b>	<b>1.683</b>	<b>(852)</b>	-	<b>9.151</b>
Inmovilizado intangible	93	274	(257)	-	110
Inmovilizado material	7.109	327	-	-	7.436
Activos financieros no corrientes	584	1.082	(672)	-	994
Activos por impuesto diferidos	534	-	77	-	611
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>37.385</b>	<b>11.708</b>	<b>(482)</b>	-	<b>48.611</b>
Existencias	2.694	860	-	-	3.554
Clientes por ventas y prestación de servicios	3.142	2.364	-	-	5.506
Clientes, empresas vinculadas	16	468	(482)	-	2
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	226	-	-	-	226
Otros activos corrientes	278	339	-	-	617
Inversiones en empresas vinculadas	25.659	4.306	-	-	29.965
Activos financieros corrientes	1.944	356	-	-	2.300
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.426	3.015	-	-	6.441
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.705</b>	<b>13.391</b>	<b>(1.334)</b>	-	<b>57.762</b>
	Naturhouse Health, S.A.U. y Sociedades Dependientes	S.A.S Naturhouse y Sociedades Dependientes	Eliminaciones de consolidación	Otros ajustes	TOTAL
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.606</b>	<b>6.600</b>	<b>(852)</b>	<b>229</b>	<b>18.583</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios de la Sociedad Dominante	11.731	6.600	(180)	229	18.380
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	875	-	(672)	-	203
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.010</b>	<b>2.032</b>	-	<b>(229)</b>	<b>8.813</b>
Provisiones no corrientes	743	24	-	-	767
Deudas no corrientes	5.865	2.008	-	(229)	7.644
Pasivos por impuesto diferidos	402	-	-	-	402
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.089</b>	<b>4.759</b>	<b>(482)</b>	-	<b>30.366</b>
Deudas corrientes	14.687	1	-	-	14.688
Pasivos financieros con partes vinculadas	1.350	-	-	-	1.350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.229	1.434	-	-	4.663
Proveedores, empresas vinculadas	5.451	1.383	(482)	-	6.352
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	1.372	1.941	-	-	3.313
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>45.705</b>	<b>13.391</b>	<b>(1.334)</b>	-	<b>57.762</b>

Por último, el Grupo ha optado por no reexpresar la información del ejercicio 2013 que se presenta a efectos comparativos. Por ello se presenta voluntariamente, a efectos únicamente informativos, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, que refleja una situación hipotética del resultado que el Grupo Naturhouse hubiera obtenido si la incorporación de S.A.S. Naturhouse se hubiera producido el 1 de enero de 2013:

	Naturhouse Health, S.A.U y Sociedades Dependientes	S.A.S Naturhouse y Sociedades Dependientes	Eliminaciones de consolidación	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	59.881	32.004	(2.117)	89.768
Aprovisionamientos	(20.042)	(10.178)	1.007	(29.213)
<b>Margen bruto</b>	<b>39.839</b>	<b>21.826</b>	<b>(1.110)</b>	<b>60.555</b>
Otros ingresos de explotación	1.658	34	(713)	979
Gastos de personal	(13.705)	(3.416)	-	(17.121)
Otros gastos de explotación	(13.976)	(6.631)	1.823	(18.784)
<b>Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados</b>	<b>13.816</b>	<b>11.813</b>	-	<b>25.629</b>
Amortizaciones del inmovilizado	(1.183)	(114)	43	(1.254)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	203	8	-	211
<b>Resultado operativo</b>	<b>12.836</b>	<b>11.707</b>	<b>43</b>	<b>24.586</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>176</b>	<b>6</b>	-	<b>182</b>
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	-	(32)	32	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.012</b>	<b>11.681</b>	<b>75</b>	<b>24.768</b>
Impuesto sobre Sociedades	(4.560)	(3.906)	(13)	(8.479)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>8.452</b>	<b>7.775</b>	<b>62</b>	<b>16.289</b>
Resultado atribuido a socios externos	92	-	(32)	60
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>8.544</b>	<b>7.775</b>	<b>30</b>	<b>16.349</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ostenta por tanto, el 100% del capital social de Kiluva Portuguesa Nutrição e Dietética, Lda. y Naturhouse, GmbH. Dichas sociedades ya se integraban por integración global en el Grupo Naturhouse en ejercicios anteriores.

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

Con fecha 19 de febrero de 2014 el Grupo, a través de la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A.U., ha adquirido a su Accionista Único, Kiluva, S.A., 99 participaciones de un total de las 398 participaciones del capital de la sociedad polaca Ichem, Sp. zo.o pasando a ostentar de este modo el 24,9% de participación sobre dicha sociedad, por importe de 2.275 miles de euros. El precio de dicha transacción se ha determinado según el coste por el que el Accionista Único tenía contabilizada dicha participación en su balance consolidado. Una vez materializada dicha adquisición, tal y como establece la NIIF 10, el Grupo sigue sin poseer el control sobre dicha sociedad dado que no posee la mayoría de los derechos de voto en su Órgano de Gobierno. No obstante, tal y como establece la NIIF 11, sí se considera que existe control conjunto sobre dicha sociedad (negocio conjunto) dado que el Grupo, por los derechos de voto que ostenta, puede vetar cualquier decisión significativa, por lo que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Adicionalmente, cabe señalar que, aunque el Grupo es uno de sus clientes más importantes, las compras que realizó el Grupo a Ichem, Sp. Zoo en el ejercicio 2014 representaron menos del 37% de la cifra de negocios de la sociedad. Para los ejercicios 2013 y anteriores las mismas no representaron más de una tercera parte de la cifra de negocios de dicha sociedad. Los restantes accionistas de Ichem son con un 24,9% la sociedad vinculada Zamodiet, S.A. y con un 50,2% personas físicas polacas o entidades polacas sin vinculación alguna con Naturhouse. Todas sus transacciones de compra de producto se realizan a precios de mercado (soportado por un estudio realizado por los asesores fiscales BDO Abogados y Asesores Tributarios, S.L., Nota 19) y entre las otras actividades que dicha sociedad realiza con otros terceros destacan la venta de productos farmacéuticos y otros productos alimenticios que representan la mayor parte de su actividad.

#### *Ejercicio 2013-*

Durante el ejercicio 2013 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

#### Fusión de Naturhouse Health, S.A.U. (anteriormente, Housediet, S.L.U) y Kiluva Diet, S.L.U (España):

Con fecha 29 de julio de 2013, se acordó proceder a la fusión de la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A.U, con Kiluva Diet, S.L.U mediante la absorción de la última por la primera, con la extinción por disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y la plena transmisión en bloque a título universal de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen su patrimonio a la sociedad absorbente.

De acuerdo con el proyecto de fusión aprobado por el Socio Único de ambas sociedades a la fecha, Kiluva, S.A, todas las operaciones llevadas a cabo por la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por la sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2013.

Como consecuencia de dicha fusión se aumentó el capital social de la Sociedad Dominante en 75 miles de euros mediante la emisión de 200 participaciones de 375 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 10,7 miles de euros por participación, por un total de 2.149 miles de euros.

Asimismo, como consecuencia de dicha fusión, el Grupo incorporó al perímetro de consolidación un 50% de participación adicional sobre la sociedad dependiente Housediet, S.A.R.L. que poseía Kiluva Diet, S.L.U. De este modo, al cierre del ejercicio 2013 el Grupo poseía el 100% de participaciones de Housediet, S.A.R.L. (Nota 13). En los ejercicios 2012 y 2011, Housediet, S.A.R.L. ya se consolidaba en el Grupo por integración global por poseer la Sociedad Dominante a dichas fechas el control sobre dicha sociedad.



El Grupo no aplicó la NIIF3 al tratarse de una combinación de negocios de entidades bajo control común de Kiluva, S.A. Asimismo, de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos adquiridos, por importe de 2.041 miles de euros, y el precio de la combinación de negocios pactado entre las partes, por importe de 2.226 miles de euros, surgió una diferencia por importe de 185 miles de euros que se registró como impacto negativo en el patrimonio neto consolidado del Grupo. Los activos y pasivos de Kiluva Diet S.L.U. reconocidos en el estado de situación financiera consolidado en la fecha de adquisición fueron los siguientes:

	Miles de Euros
Inmovilizado intangible	4
Inmovilizado material	1.228
Activos financieros no corrientes	1.005
Activo por impuesto diferidos	26
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.263</b>
Existencias	221
Clientes por ventas y prestación de servicios y otras cuentas a cobrar	181
Otros activos corrientes	27
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181
<b>Activo corriente</b>	<b>610</b>
<b>Total activo</b>	<b>2.873</b>
Deudas no corrientes	150
Pasivo por impuesto diferidos	156
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>306</b>
Deudas corrientes	150
Proveedores, empresas vinculadas	80
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	296
<b>Pasivo corriente</b>	<b>526</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>832</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>2.041</b>
<b>Precio de la combinación</b>	<b>2.226</b>

Como se ha comentado anteriormente, para esta transacción, para la que ya existía control común, se valoró al valor en libros del predecesor. Dicho valor en libros se obtuvo del valor en libros bajo Plan General Contable Español (PGC) del consolidado auditado de su accionista único, Kiluva, S.A. y posteriormente convertido a NIIF.



#### 4. Distribución del resultado

Con fecha 30 de septiembre de 2014, el Accionista Único ha decidido distribuir dividendos por importe de 14.500 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros se han registrado como dividendo a cuenta del ejercicio y 293 miles de euros con cargo a reservas (Nota 13).

El estado contable requerido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, formulado por el Órgano de Administración, en relación con el mencionado dividendo a cuenta es el siguiente:

	Euros
	Estado Contable Provisional Formulado el 30/09/2014
Beneficios desde el 01/01/2014	16.592
Estimación del Impuesto de Sociedades	(1.207)
Dotación a reservas obligatorias por ley	(525)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>14.860</b>
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo (*)	19.886
Importe dividendo a cuenta	(14.207)
<b>Remanente de tesorería</b>	<b>5.679</b>
Cobros previstos hasta final del ejercicio	4.500
Pagos previstos hasta final del ejercicio	(6.951)
<b>Tesorería prevista al final del ejercicio</b>	<b>3.228</b>

(\*) Incluye el importe correspondiente al epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas", puesto que el dividendo a cuenta ha sido satisfecho al Accionista Único mediante compensación del saldo que la Sociedad Dominante mantenía con el mismo registrado en dicho epígrafe.

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante sometida a la aprobación del Accionista Único, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Bases de reparto:</b>		
Beneficio del ejercicio	16.488	4.697
	<b>16.488</b>	<b>4.697</b>
<b>Distribución:</b>		
A reserva legal	525	15
A dividendo a cuenta	14.207	-
A dividendos	1.756	4.682
<b>Total</b>	<b>16.488</b>	<b>4.697</b>

Por otra parte, la sociedad S.A.S. Naturhouse ha repartido dividendos a Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad Dominante, con anterioridad a la formalización mercantil de su entrada al perimetro por importe de 6.500 miles de euros. Dicho dividendo se ha considerado en la distribución de dividendos del ejercicio 2014 al Accionista Único.

Por último, en el ejercicio 2013, la Sociedad Dominante repartió dividendos con cargo a reservas por importe de 5.073 miles de euros.

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:

	2014	2013
<b>Dividendos:</b>		
Dividendos distribuidos y pagados (en miles de euros)	25.682	7.000
Dividendos acordados distribución (en miles de euros)	22.756	9.755
Número de acciones	60.000.000	1.000
Dividendo por acción distribuido y pagado (en miles de euros)	0,43	7,0
Dividendo por acción acordado distribución (en miles de euros)	0,38	9,8

## **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 2014 ha ascendido a 47 miles de euros.

#### 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. Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo no poseía ni patentes ni marcas significativas. No obstante, durante el ejercicio 2014 se han adquirido 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 entre 5 y 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 minorra por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.c.

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

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

Los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción o producción previo a la puesta en funcionamiento de los activos, son capitalizados, procediendo tanto de fuentes de financiación específica destinados de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica de acuerdo a las pautas establecidas para activos cualificados en la NIC 23. Durante el ejercicio 2014 y 2013 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 período de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

#### **c) Deterioro de valor de los activos no financieros**

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

Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe que en libros del activo excede de su valor recuperable.

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

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro (o en periodos intermedios en caso de que concurren evidencias de deterioro), determinando que a la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas no existen indicios que hagan suponer que el valor recuperable de dichos activos sea menor

que su valor contable registrado, por lo que el Grupo no ha sometido a deterioro el mismo. En este sentido, el Grupo no dispone de inmovilizado intangible significativo ni de fondo de comercio alguno al 31 de diciembre de 2014, salvo las marcas indicadas en la Nota 7 que, dada su reciente adquisición y de acuerdo con los márgenes brutos obtenidos en su comercialización, no han sido sometidas a test de deterioro al 31 de diciembre de 2014.

Al cierre del ejercicio 2013, el Grupo disponía de tasaciones actualizadas elaboradas por terceros independientes para el inmovilizado material más significativo que correspondía a terrenos y construcciones y soportaban un valor de realización superior a su valor contable. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha enajenado los activos tasados conforme a lo indicado en la Nota 8 y no ha realizado tasaciones para el resto de activos materiales conforme a lo indicado en el párrafo anterior al no observar indicios de deterioro en los mismos.

#### **d) Arrendamientos operativos y financieros**

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

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

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

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

#### **e) Instrumentos financieros**

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

En el ejercicio 2014 el Grupo ha aplicado a sus instrumentos financieros las normas de valoración que se indican a continuación:

##### Activos financieros

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



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

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

1. Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

2. Activos financieros disponibles para la venta

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

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta que posee el Grupo al cierre del ejercicio 2014 corresponden, básicamente, a acciones de sociedades admitidas a negociación en las Bolsas de Valores.

*Valoración inicial*

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

*Valoración posterior*

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

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Estado de Resultado Global Consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el

activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor.

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

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

#### Pasivos financieros

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

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

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

#### **f) Existencias**

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

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

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

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

#### **g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

#### **h) Provisiones y contingencias**

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

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

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

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

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

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

#### **i) Indemnizaciones por despido**

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

#### **j) Compromisos con el personal**

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

#### **k) Impuesto sobre Sociedades e impuestos diferidos**

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias



consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

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

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

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

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

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

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

#### **l) Moneda extranjera**

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

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

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

#### **m) Reconocimiento de ingresos**

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

##### Venta de bienes

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

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

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

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

##### Prestación de servicios

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

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



#### Otros ingresos de explotación

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

#### Ingresos por dividendos e intereses

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

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 único, y servicios de profesionales independientes, principalmente) y Gastos de Personal (sueldos y salarios, cargas sociales e indemnizaciones).

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

#### **ñ) Transacciones con partes vinculadas**

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales (BDO) 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 comerciales no realizadas a precios de mercado se ajustan contablemente a su valor razonable (véase Nota 13.g).

Adicionalmente, existen otras transacciones puntuales con partes vinculadas realizadas a su valor en libros (véase Nota 3.c).

**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 éstos.

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

**q) Estado de flujos de efectivo consolidado**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, 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 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisión por insolvencias	(221)	(212)

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

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

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

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

## 2. Riesgo de liquidez

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

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

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

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


Los excedentes de liquidez que obtiene el Grupo los destina principalmente a la cuenta corriente con el Accionista Único de la Sociedad Dominante, Kiluva, S.A. (Nota 19.1).

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.



A partir de la deuda neta financiera dispuesta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la implicación en los costes financieros que podría haber tenido una variación de un punto en el tipo de interés medio sería la siguiente:

#### Ejercicio 2014

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

#### Ejercicio 2013

Variación tipo de interés	+1%	-1%
Variación coste financiero (miles €)	171	(171)

No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

#### Gestión del capital

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

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

El ratio de deuda financiera neta sobre el Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se sitúa en 0,01 y 1,24 veces, respectivamente. En el cálculo del mencionado ratio, la Sociedad 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 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>13</b>	<b>54</b>	<b>86</b>	<b>62</b>	<b>215</b>
Variaciones del perímetro	-	-	4	-	4
Adiciones	-	10	8	-	18
Retiros	-	(27)	(2)	-	(29)
Diferencias de conversión	-	(16)	-	-	(16)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>96</b>	<b>62</b>	<b>192</b>
Variaciones del perímetro	-	-	-	17	17
Adiciones	-	2.345	55	-	2.400
Retiros	(1)	(13)	(6)	(4)	(24)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>12</b>	<b>2.353</b>	<b>145</b>	<b>75</b>	<b>2.585</b>

<i>Amortización acumulada</i>	Euros				
	Derechos de traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(8)</b>	<b>(27)</b>	<b>(51)</b>	<b>(10)</b>	<b>(96)</b>
Dotaciones	(1)	(26)	(10)	(1)	(38)
Aplicaciones	-	18	1	-	19
Diferencias de conversión	-	15	1	-	16
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(9)</b>	<b>(20)</b>	<b>(59)</b>	<b>(11)</b>	<b>(99)</b>
Dotaciones	-	(135)	(25)	(2)	(162)
Aplicaciones	-	13	6	-	19
Diferencias de conversión	-	2	-	-	2
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(9)</b>	<b>(140)</b>	<b>(78)</b>	<b>(13)</b>	<b>(240)</b>



<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Derechos de traspaso	3	4
Propiedad Industrial	2.213	1
Aplicaciones informáticas	67	37
Otro inmovilizado intangible	62	51
<b>Total Activos intangibles</b>	<b>2.345</b>	<b>93</b>

La variación de los activos intangibles en el ejercicio 2014 corresponde, básicamente, a la adquisición al Accionista Único, con fecha 20 de junio de 2014, de marcas por valor de 2.331 miles de euros. Dicha compraventa ha sido satisfecha, junto con el IVA asociado, mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único a la fecha (Nota 10.2).

Asimismo, para la valoración de la transacción a su valor razonable el Grupo ha obtenido un informe de un experto independiente, J. Isern Patentes y Marcas, S.L., a fecha 17 de junio de 2014 y utilizando como metodología de valoración el descuento futuro durante 10 ejercicios (fecha estimada de vida útil de las marcas) de un royalty comprendido entre el 4% y el 6,5%, dependiendo de la marca y producto, utilizando una tasa de descuento del 6,65%. Dicho informe no incluye salvaguardas o limitaciones. El desglose de las principales marcas adquiridas se incluye en el Informe de Gestión adjunto.

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

Dada la reciente adquisición de las mismas y los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, el Grupo no las ha sometido a test de deterioro al 31 de diciembre de 2014.

## 8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

<i>Coste</i>	Miles de euros						Total
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	Inmovilizado en curso y anticipos	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>798</b>	<b>1.112</b>	<b>6.754</b>	<b>485</b>	<b>161</b>	<b>4</b>	<b>9.314</b>
Variaciones del perímetro	52	12	1.144	15	5	-	1.228
Adiciones	-	2	369	9	12	10	402
Retiros	-	(64)	(299)	(27)	(15)	-	(405)
Diferencias de conversión	-	(2)	(23)	(1)	(1)	-	(27)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>850</b>	<b>1.060</b>	<b>7.945</b>	<b>481</b>	<b>162</b>	<b>14</b>	<b>10.512</b>
Variaciones del perímetro	-	-	307	10	10	-	327
Adiciones	-	-	550	23	89	-	662
Retiros	(589)	(305)	(2.779)	(96)	(41)	(9)	(3.819)
Diferencias de conversión	-	-	18	-	-	-	18
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>261</b>	<b>755</b>	<b>6.041</b>	<b>418</b>	<b>220</b>	<b>5</b>	<b>7.700</b>

<i>Amortización acumulada</i>	Miles de euros				Total
	Construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos procesos de información	Elementos de transporte	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(86)</b>	<b>(1.737)</b>	<b>(128)</b>	<b>12</b>	<b>(1.939)</b>
Dotaciones	(38)	(893)	(167)	(47)	(1.145)
Aplicaciones	37	163	5	14	219
Diferencias de conversión	1	9	-	1	11
Traspasos	21	(64)	43	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(65)</b>	<b>(2.522)</b>	<b>(247)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.854)</b>
Dotaciones	(28)	(852)	(119)	(55)	(1.054)
Aplicaciones	24	1.601	90	23	1.738
Diferencias de conversión	-	(8)	-	-	(8)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(69)</b>	<b>(1.781)</b>	<b>(276)</b>	<b>(52)</b>	<b>(2.178)</b>

<i>Deterioros</i>	Miles de euros		
	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(437)</b>	<b>(123)</b>	<b>(560)</b>
Aplicaciones	9	2	11
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(428)</b>	<b>(121)</b>	<b>(549)</b>
Aplicaciones	428	121	549
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<i>Valor neto contable</i>	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Terrenos y bienes naturales	261	422
Construcciones	686	874
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.260	5.423
Equipos procesos de información	142	234
Elementos de transporte	168	142
Inmovilizado en curso y anticipos	5	14
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>5.522</b>	<b>7.109</b>

Durante el ejercicio 2014, adicionalmente a las incorporaciones del perímetro comentadas en la nota 3.c.1 anterior, se han producido bajas de inmovilizado material por importe de 1.036 y 310 miles de euros que corresponden, en primer lugar, a la venta de inmovilizado no afecto a la actividad del Grupo que se encontraba registrado en el epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" y, en segundo lugar, a la venta de un local comercial que tenía en propiedad y que se encontraba registrado en los epígrafes "Terrenos y bienes naturales" y "Construcciones". Ambas ventas se han realizado a una sociedad vinculada al Accionista Único, Tartales, S.L.U., y se han realizado al valor neto contable por el que el Grupo mantenía registrados dichos activos en el momento de la venta, por lo que no ha tenido impacto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las variaciones del perímetro de los ejercicios 2014 y 2013 hacen referencia a la entrada en el perímetro de S.A.S. Naturhouse y a la fusión de Naturhouse Health, S.A.U. (anteriormente, Housediet, S.L.U) y Kiluva Diet, S.L.U (España).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dentro del epígrafe "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen unas placas fotovoltaicas y otro inmovilizado cuyo valor neto contable asciende a 1.442 y 2.594 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 2014 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 2014 y 2013 existen elementos en el inmovilizado material con un coste en origen (valor contable bruto) por importe de 452 y 3.072 miles de euros, respectivamente, 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 inmobilizaciones materiales. Al cierre del ejercicio 2014, 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 2014 y 2013, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>Coste:</b>		
Terrenos y construcciones	1.190	1.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.466	2.671
Equipos procesos de información	158	147
Elementos de transporte	83	98
<b>Total coste</b>	<b>4.897</b>	<b>4.085</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(2.326)</b>	<b>(1.656)</b>
<b>Total valor neto</b>	<b>2.571</b>	<b>2.429</b>

Los deterioros registrados a 31 de diciembre de 2013 correspondían al registro a valor de mercado de determinados activos (inferior a su valor contable), principalmente de un inmueble propiedad del Grupo en Tenerife, deterioro practicado de acuerdo con tasaciones realizadas por terceros independientes durante los ejercicios 2010 y 2013. En el ejercicio 2014 se ha vendido dicho inmueble a una sociedad vinculada al Accionista Único, según se ha indicado anteriormente.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo no tenía compromisos significativos firmes de compra de activos materiales.

## 9. Arrendamientos

### Arrendamientos financieros

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

#### Ejercicio 2014

Concepto	Duración del contrato en meses	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	236	28	26	83
Elementos de transporte	36-48	79	-	12	17	50
<b>Total</b>		<b>452</b>	<b>236</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>133</b>

#### Ejercicio 2013

Concepto	Duración del contrato en meses	Euros				
		Coste en origen	Cuotas satisfechas (*)		Cuotas pendientes (*)	
			De años anteriores	Del presente ejercicio	Cuotas pendientes corrientes	Cuotas pendientes no corrientes
Terrenos y Construcciones	120-144	1.363	961	103	61	238
Instalaciones técnicas	84	1.596	1.096	244	256	-
Elementos de transporte	48	113	98	11	4	-
<b>Total</b>		<b>3.072</b>	<b>2.155</b>	<b>358</b>	<b>321</b>	<b>238</b>

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

El valor neto contable de los activos asociados a contratos de arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Terrenos y construcciones	335	615
Instalaciones técnicas	-	1.517
Elementos de transporte	76	-
<b>Total</b>	<b>411</b>	<b>2.132</b>

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 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	
	31/12/2014	31/12/2013
Menos de un año	43	321
Entre uno y cinco años	133	238
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>559</b>

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

#### *Arrendamientos operativos*

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Cuotas Mínimas	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Menos de un año	2.579	2.443
Entre uno y cinco años	6.353	2.410
Más de cinco años	2.076	231
<b>Total</b>	<b>11.008</b>	<b>5.084</b>

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 Único, Tartales, S.L.U., conforme a lo descrito en la Nota 19.2.

El coste de dichos arrendamientos se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y su importe asciende a 2.870 y 3.253 miles de euros en 2014 y 2013, respectivamente.

## **10. Activos financieros**

### **10.1 Activos financieros no corrientes**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Instrumentos de patrimonio:		
- Activos disponibles para la venta	42	42
- Otros instrumentos de patrimonio	76	103
Otros activos financieros:		
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	639	439
<b>Total</b>	<b>757</b>	<b>584</b>

#### **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.

Con fecha 16 de junio de 2014, el Grupo ha enajenado las participaciones que sostenía en las dos sociedades Twinat S.R.L. y Twinat Sp. Zo.o. a su Accionista Único por el mismo importe por el que se encontraban registradas en su contabilidad (103 miles de euros), sin impacto alguno en la cuenta de resultados del grupo. Estos instrumentos de patrimonio se encontraban registrados en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio", valorados a coste de adquisición al cierre del ejercicio 2013.

La incorporación de S.A.S Naturhouse en el perímetro de consolidación, ha aportado al Grupo la participación de Twinat S.A.R.L., la cual ha sido enajenada, por el mismo importe al que estaba registrada en contabilidad (51 miles de euros), sin impacto alguno en la cuenta de resultados del Grupo, del mismo modo que las participaciones antriores.

#### **Activos disponibles para la venta**

Dicho epígrafe no presenta movimientos durante el ejercicio 2014. El movimiento habido en el ejercicio 2013 es el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2012	Altas por variación de perímetro (Nota 3.c)	Altas	Bajas	31/12/2013
Activos disponibles para la venta	27.142	7.277	-	(29.784)	4.635
Deterioro de cartera	(23.302)	(6.460)	(50)	25.219	(4.593)
<b>Total</b>	<b>3.840</b>	<b>817</b>	<b>(50)</b>	<b>(4.565)</b>	<b>42</b>

Durante el ejercicio 2013, el Grupo recibió dividendos por importe de 31 miles de euros procedentes de las inversiones en renta variable (véase Nota 18.4). Las bajas del ejercicio 2013 correspondían a ventas realizadas a terceros.

#### **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.

Durante el ejercicio 2013 se produjo prácticamente una caída de valor del 40% o más del valor de cotización de dichos activos por lo que el Grupo reconoció en los resultados netos del período las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto.

La diferencia entre el deterioro de cartera registrado y los ajustes de valor reconocidos en el estado de resultados global corresponde a las plusvalías o minusvalías obtenidas en la venta de acciones.



## 10.2 Inversiones en empresas asociadas y vinculadas

### Participación en empresas por puesta en equivalencia

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

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2014 y el movimiento habido durante dicho periodo es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adquisiciones	Participación en resultados sociedades puestas en equivalencia	Dividendos	Saldo Final
Ichem Sp. zo.o	-	2.275	680	(206)	2.749

Otra información relacionada con dicha sociedad participada es la siguiente (cifras al 31 de diciembre de 2014 y en miles de euros):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de impuestos (*)
Ichem Sp. zo.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	20.257	11.040	35.694	3.157

(\*) Las ventas y resultado de Ichem, Sp. zo.o incluidos corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

### Inversiones en empresas vinculadas corrientes

El saldo registrado en el epígrafe "Inversiones en empresas vinculadas" en los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 11.007 y 25.659 miles de euros, respectivamente, corresponde a la gestión de tesorería centralizada que la Sociedad Dominante tiene con Kiluva, S.A. (Nota 19.1). Desde el 1 de enero de 2014, dicha cuenta corriente devenga intereses de mercado del 3,5% de media en 2014. Por su parte, durante el ejercicio 2013, dicha cuenta corriente no devengaba intereses de mercado según acuerdo entre las partes, motivo por el que el Grupo registró contablemente un ingreso financiero correspondiente al interés de mercado con cargo al patrimonio neto consolidado.

El importe registrado como ingreso financiero por dicho concepto ha ascendido durante los ejercicios 2014 y 2013 a 474 y 1.404 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014 dicha cuenta a cobrar ha experimentado una disminución significativa como consecuencia, principalmente, de las transacciones con el Accionista Único fruto del reparto de dividendos de la Sociedad Dominante por importe de 19.183 miles de euros (Nota 13), la adquisición de la participación

mantenida en Ichem, Sp. zo.o por importe de 2.275 miles de euros (Nota 3.c), la adquisición de activos intangibles (marcas) por importe de 2.331 miles de euros (Nota 7) y la cancelación de una póliza de crédito mediante la subrogación de Kiluva, S.A. en la posición del Grupo por importe de 3.980 miles de euros. Por su parte, se ha visto incrementada, básicamente, por la venta de participaciones que el Grupo mantenía en las dos sociedades Twinat, S.R.L. y Twinat Sp. Zo.o. por importe de 103 miles de euros (Nota 10.1), los intereses devengados anteriormente descritos, el saldo mantenido con Kiluva, S.A. por parte de S.A.S. Naturhouse que ha entrado al perímetro en el ejercicio 2014 (Nota 3.c) que a cierre de ejercicio asciende a 3.500 miles de euros, así como la gestión centralizada de tesorería.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dicho saldo es totalmente recuperable y se liquidará en su totalidad una vez finalice con éxito el proceso de colocación de acciones comentado en la Nota 23.

### 10.3 Activos financieros corrientes

La composición de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Imposiciones bancarias	-	1.902
Otras inversiones financieras a corto plazo	42	42
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>1.944</b>

El importe registrado en la línea "Imposiciones bancarias" correspondía principalmente a depósitos constituidos con entidades financieras con vencimiento inferior a un año y superior a 3 meses y remunerados a un tipo de interés de mercado. Al cierre del ejercicio 2014, las imposiciones tienen un vencimiento inferior a 3 meses (véase Nota 12).

El valor contable de los activos financieros del Grupo, no difiere significativamente de su valor razonable.

## 11. Existencias

La composición del epígrafe de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Mercaderías	3.925	2.694

Durante el ejercicio 2014, las altas por variaciones en el perímetro de consolidación en este epígrafe han ascendido a 860 miles de euros (véase Nota 3.c.)

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

## **12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La práctica totalidad de los saldos de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde al importe depositado en cuentas corrientes e imposiciones financieras inferiores a 3 meses que a dichas fechas mantenía el Grupo con entidades financieras, de libre disposición y remuneradas a tipos de mercado, no siendo significativo el importe de efectivo en caja.

## **13. Patrimonio neto**

### ***a) Capital Social***

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 1.000 acciones nominativas de 375 euros de valor nominal cada una de ellas totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2013, el Accionista Único de la Sociedad Dominante aprobó la fusión de Naturhouse Health, S.A.U. con la Sociedad del Grupo Kiluva Diet, S.L.U (véase Nota 3.c). Como consecuencia de dicha fusión, el capital social de la Sociedad Dominante se incrementó en 75 miles de euros mediante la emisión de 200 participaciones de 375 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 2.149 miles de euros (10,7 miles de euros por participación).

Con fecha 5 de junio de 2014 la Sociedad Dominante, Naturhouse Health, S.A.U., ha realizado una ampliación de capital con contraprestación de acciones mediante aportación no dineraria del 100% de las participaciones de la sociedad S.A.S. Naturhouse (Nota 3.c.1). La sociedad que ha realizado dicha aportación es Kiluva, S.A., Accionista Único de la Sociedad Dominante, siendo los bienes no dinerarios objeto de aportación el 100% de las participaciones de la Sociedad S.A.S. Naturhouse (Francia). El valor de la ampliación de capital mediante aportación no dineraria se ha escriturado por importe de 100 miles de euros.

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

Por último, la sociedad Kiluva, S.A. es la propietaria del 100% de las acciones de la Sociedad Dominante al cierre de los ejercicios 2014 y 2013. El Grupo mantiene contratos y realiza operaciones con su Accionista Único de acuerdo con lo descrito en la Nota 19, y ha cumplido todos los requisitos de información en relación con su condición de unipersonal.

### ***b) Distribución del resultado y dividendos***

Con fecha 17 de junio de 2014, el Accionista Único aprobó destinar el beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2013, el cual ascendía a 4.697 miles de euros, a reserva legal y a dividendos por importes de 15 y 4.682 miles de euros, respectivamente, habiéndose pagado el dividendo acordado mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único (Nota 10.2).

Adicionalmente, con fecha 30 de septiembre de 2014, el Accionista Único ha decidido distribuir dividendos por importe de 21.000 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros se han registrado como dividendo a cuenta del ejercicio y 6.793 miles de euros con cargo a reservas (6.500 miles de euros de S.A.S. Naturhouse y 293 miles de euros de la Sociedad Dominante (Nota 4)). El importe correspondiente al mencionado dividendo ha sido satisfecho mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único (Nota 10.2).



**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.

A 31 de diciembre de 2014 esta reserva no se encuentra constituida en su totalidad y asciende a 75 miles de euros.

**d) Patrimonio neto atribuible a socios externos**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Kiluva Portuguesa Nutrição e Dietética, Lda.	-	547
Naturhouse, GmbH	-	126
Zamodiet México, S.A de C.V.	153	202
<b>Total</b>	<b>153</b>	<b>875</b>

Como consecuencia de la incorporación de S.A.S. Naturhouse y sus sociedades dependientes al perímetro de consolidación, el Grupo ha pasado a ostentar el 100% de participación en el capital social en Kiluva Portuguesa Nutrição e Dietética, Lda. y Naturhouse, GmbH (Nota 3.c.1).

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.085</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(92)
Diferencias de Conversión	(10)
Variaciones del perímetro	(108)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>875</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(66)
Diferencias de Conversión	16
Variaciones del perímetro	(672)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>153</b>

**e) Diferencias de conversión**

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del estado de situación financiero consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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)
- Zamodiet México, S.A. (México)

**f) Beneficio/(Pérdida) por acción**

El beneficio o pérdida por acción se calcula en base al beneficio o pérdida correspondiente a los accionistas de la Sociedad Dominante por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	2014	2013
Número de acciones	60.000.000	1.000
Número de acciones promedio	60.000.000	1.000
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (Miles de euros)	22.560	8.544
Número de acciones propias	-	-
Número de acciones en circulación	60.000.000	1.000
Beneficio/(Pérdida) por acción (en euros por acción) (*)		
- Básico	0,38	0,14
- Diluido	0,38	0,14

(\*) El Grupo presenta el beneficio por acción de acuerdo con NIC 33. En este sentido, de acuerdo con dicha norma, se ha ajustado el beneficio por acción del ejercicio 2013 considerando el efecto de los cambios habidos en el número de acciones durante el ejercicio 2014 que no han llevado aparejado un cambio en los recursos.

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

**g) Otros repartos al Accionista Único**

Los importes reflejados en el capítulo "Otros repartos al Accionista Único" durante el ejercicio 2013 corresponden al registro de determinadas transacciones con el Accionista Único que se habían tratado a nivel de los estados financieros individuales a precios diferentes del mercado, al encontrarse en el mismo grupo de consolidación fiscal. En consecuencia, se reevaluaron estas transacciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrándolas a precios de mercado, considerando adicionalmente su efecto fiscal y considerando como contrapartida la cuenta de "Otros repartos al Accionista Único". La transacción más relevante reevaluada corresponde a los intereses devengados de la cuenta a cobrar del Accionista Único por gestión centralizada de tesorería (véase Nota 10.2).

#### **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. Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), liquidable en el momento del cese de la relación laboral, independientemente de si el cese es voluntario o no. A partir del 1 de enero de 2007, con el cambio normativo en Italia, la reserva constituida para el TFR hasta el 31 de diciembre de 2006 permanece en la sociedad, y se revalúa con los parámetros de la Ley 297/82, y, las retenciones del salario abonado a cada empleado se abonan por la sociedad al INPS (entidad estatal italiana equivalente a la Seguridad Social). Dicho compromiso no se encuentra externalizado y el gasto del mismo se registra en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual ha ascendido a 221 y 186 miles de euros para los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

##### **b) Contingencias**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo mantiene en disputa con la empresa vinculada Zamodiet, S.A. una deuda comercial por importe de 2,2 y 2,4 millones de euros, respectivamente, encontrándose dicho pasivo registrado en el epígrafe "Proveedores, empresas vinculadas". Los Administradores de la Sociedad Dominante, junto con sus asesores legales, considera que de la resolución del citado litigio no se derivarán impactos patrimoniales para el Grupo Naturhouse al encontrarse dicha deuda garantizada por el Accionista Único de la Sociedad Dominante. Adicionalmente, el Grupo mantiene otros litigios menores diversos que se encuentran actualmente en trámite cuyo impacto máximo en ningún caso sería significativo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no estiman por tanto que puedan derivarse pasivos relevantes como consecuencia de los hechos descritos en los párrafos anteriores.

#### **15. Deuda financiera**

El desglose de la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

##### **Ejercicio 2014**

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Préstamos	13.500	4.424	1.885	6.309
Arrendamientos financieros (Nota 9)	159	43	133	176
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>13.659</b>	<b>4.467</b>	<b>2.018</b>	<b>6.485</b>
Otros pasivos financieros	-	58	2.345	2.403
<b>TOTAL</b>	<b>13.659</b>	<b>4.525</b>	<b>4.363</b>	<b>8.888</b>

## Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Préstamos	34.800	8.626	5.614	14.240
Arrendamientos financieros (Nota 9)	3.262	321	238	559
Pólizas de crédito	7.000	5.485	-	5.485
Efectos descontados	2.100	245	-	245
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>47.162</b>	<b>14.677</b>	<b>5.852</b>	<b>20.529</b>
Otros pasivos financieros	-	10	13	23
<b>TOTAL</b>	<b>47.162</b>	<b>14.687</b>	<b>5.865</b>	<b>20.552</b>

### Préstamos

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

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

Vencimiento	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
2014	-	8.626
2015	4.424	3.729
2016	1.885	1.885
<b>Total</b>	<b>6.309</b>	<b>14.240</b>

Algunos de los préstamos indicados anteriormente incluyen determinadas cláusulas de vencimiento y obligación de amortización anticipada ("covenants"). Al cierre del ejercicio 2013, se habían incumplido algunas de las mencionadas cláusulas, motivo por el que el estado de situación financiera consolidado adjunto presenta la deuda asociada a los mismos con vencimiento contractual en el largo plazo dentro del pasivo corriente por importe de 709 miles de euros.

Las entidades financieras concedentes de dichos préstamos no han ejercido la cláusula de vencimiento y obligación de amortización anticipada.

El descenso de los préstamos a 31 de diciembre de 2014 corresponde, básicamente, al pago de las cuotas correspondientes al ejercicio 2014.

#### Pólizas de crédito

Durante el ejercicio 2014, se ha cancelado la póliza de crédito que tenía contratada el grupo. El importe dispuesto de dicha póliza al cierre de 31 de diciembre de 2013 ascendía a 5.485 miles de euros.

#### Tipo de interés medio de préstamos y pólizas de crédito

El tipo de interés medio de los préstamos y pólizas de crédito en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el 3,85% y 4,34% anual, respectivamente.

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

#### Arrendamientos financieros

La reducción de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2014, se explica por el traspaso del local de Tenerife, que tenía asociado un arrendamiento financiero (Nota 8), por el vencimiento de contratos de placas fotovoltaicas, cuya opción de compra ha sido ejercida por el Grupo, y por las cuotas satisfechas durante el ejercicio.

#### 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 31 de diciembre de 2014, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

### **16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los saldos de este epígrafe del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Proveedores	2.059	1.089
Acreedores varios	951	835
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.302	1.126
Anticipos de clientes	14	-
Periodificaciones a corto plazo	295	179
<b>Total</b>	<b>4.621</b>	<b>3.229</b>

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

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



**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de Euros)			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	6.518	55%	5.673	42%
Resto	5.421	45%	7.815	58%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>11.939</b>	<b>100%</b>	<b>13.488</b>	<b>100%</b>
PMP (días) de pagos	79		76	
PMPE (días) de pagos	19		16	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	965		74	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen las 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 85 días entre la fecha de entrada en vigor de la Ley y hasta el 31 de diciembre de 2011. A partir del 1 de enero de 2012 y hasta el 31 de diciembre de 2012 pasa a ser de 75 días. Y desde el 1 de enero de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2013 de 60 días.

Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 del 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 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 2014 y 2013 es la siguiente:

#### Saldos deudores

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Hacienda Pública deudora por IVA	198	167
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	-	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	74	59
<b>Total Otros créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>272</b>	<b>226</b>

#### Saldos acreedores

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	222	133
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	628	349
Organismos de la Seguridad Social acreedores	652	421
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.650	415
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	49	54
<b>Total Otras deudas con las Administraciones Públicas</b>	<b>3.201</b>	<b>1.372</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no se encuentra acogido al régimen de declaración consolidada, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales de cada una de las sociedades del Grupo desde el momento de la incorporación al perímetro de cada una de ellas. Sin embargo, la Sociedad Dominante del grupo, Naturhouse Health S.A.U, tributa bajo el régimen de consolidación fiscal siendo, Kiluva, S.A., Accionista Único, cabecera del Grupo de consolidación fiscal.

El gasto por el impuesto sobre beneficios que recoge la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable y los ajustes de consolidación. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minoran 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	
	2014	2013
Resultado consolidado antes de impuestos	32.943	13.012
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(561)	357
<b>Resultado ajustado</b>	<b>32.382</b>	<b>13.369</b>
<i>Tipo impositivo</i>	30%	30%
<b>Resultado ajustado por tipo impositivo</b>	<b>9.714</b>	<b>4.011</b>
Diferencias por tipo impositivo	327	(379)
Otros ajustes	408	928
<b>Total Gasto por impuesto</b>	<b>10.449</b>	<b>4.560</b>

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

Los otros ajustes del ejercicio 2013 corresponden, principalmente, por importe de 505 miles de euros, a las bajas de los créditos fiscales activados de la sociedad filial portuguesa.

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 2014 son los siguientes:

País	Tipo impositivo
España	30%
Francia	33,33%
Italia	31,4%
Polonia	19%
Portugal	23%
Mexico	30%
Reino Unido	21%
Bélgica	33,99%
Alemania	30%

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Gasto / (Ingreso) por impuesto diferido	130	555
Gasto / (Ingreso) por impuesto corriente	10.319	4.005
<b>Total Gasto (Ingreso) por impuesto</b>	<b>10.449</b>	<b>4.560</b>

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

### 17.3 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>Diferencias temporales (Impuestos anticipados):</b>		
Deterioro de activos materiales	-	227
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	274	215
Límite 70% amortización	131	53
Amortización contable superior al límite fiscal	11	26
Otros	42	13
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>458</b>	<b>534</b>

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 han sido registrados aplicando el tipo de gravamen al cual se estima que se recuperarán, de acuerdo a lo indicado en la Nota 17.2. en el caso de España.

### 17.4 Activos por impuesto diferido no registrados

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

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	31/12/2014		31/12/2013	
	Base	Cuota (*)	Base	Cuota
Deducciones generadas en 2011	-	21	-	21
Deducciones generadas en 2012	-	11	-	11
Deducciones generadas en 2013	-	2	-	2
Bases imponibles negativas 2012	2.006	502	2.006	602
<b>Total activos por impuesto diferido no registrados</b>		<b>536</b>		<b>636</b>

(\*) El efecto en cuota de las bases imponibles negativas del ejercicio 2012 se ha calculado a una tasa impositiva del 25% respecto del 30% del ejercicio anterior.

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

#### 17.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>Diferencias temporales (Impuestos diferidos):</b>		
Arrendamiento financiero	380	402
Otros	76	-
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>456</b>	<b>402</b>

#### 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 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 los ejercicios 2014 y 2013 han finalizado las siguientes inspecciones sin que de las mismas se hayan derivados pasivos significativos por parte del Grupo:

- Inspección fiscal de IVA de la Sociedad Dominante de los ejercicios 2010 a 2012 habiendo incoado durante el ejercicio 2013 actas por importe de 31 miles de euros firmadas en conformidad y contabilizadas.
- Inspección fiscal de todos los impuestos de los ejercicios 2008 a 2010 de la sociedad filial polaca, habiéndose incoado actas de los impuestos correspondientes al ejercicio 2008 por importe de 1.500 zlotys firmadas en conformidad y contabilizadas, las correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010 han finalizado en 2014 sin que se derivasen pasivos de cuantía significativa.

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

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

## 18. Ingresos y gastos

### 18.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ventas	94.352	57.479
Prestación de servicios	1.379	2.402
<b>Total</b>	<b>95.731</b>	<b>59.881</b>

### 18.2. Aprovisionamientos

El importe registrado en el epígrafe "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>Consumo de mercaderías:</b>		
Compras	29.079	20.315
Variación de existencias	(371)	(273)
Deterioro de mercaderías	-	-
<b>Total</b>	<b>28.708</b>	<b>20.042</b>

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
España	9.814	11.442
Europa	19.194	8.210
Otros	71	663
<b>Total compras</b>	<b>29.079</b>	<b>20.315</b>

### 18.3 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	12.919	9.901
Cargas sociales	3.954	3.006
Indemnizaciones	530	798
<b>Total</b>	<b>17.403</b>	<b>13.705</b>

### 18.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle del resultado financiero del Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Ingresos financieros</b>	<b>551</b>	<b>1.545</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
En terceros	-	31
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
En empresas vinculadas (Nota 19.2)	474	1.404
En terceros	77	110
<b>Gastos financieros</b>	<b>(761)</b>	<b>(1.162)</b>
Por deudas con terceros	(761)	(1.162)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(1)</b>	<b>(210)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(198)</b>	<b>176</b>

Durante el ejercicio 2013, el Grupo recibió ingresos procedentes de las inversiones en renta variable por importe de 31 miles de euros, registrados dentro del epígrafe "Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" recoge los deterioros registrados por el Grupo en relación a las pérdidas de valor de las inversiones financieras, con tal de que la valoración de las mismas no difiera de su valor razonable a cierre de cada uno de los ejercicios y, a las plusvalías y/o minusvalías obtenidas por la venta de las mismas.

#### **18.5 Otros gastos de explotación**

El importe registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:

	En miles de euros	
	2014	2013
Arrendamientos	2.870	3.253
Reparaciones	371	302
Transportes	2.653	1.342
Suministros	893	646
Publicidad	5.611	2.541
Servicios recibidos de su accionista único por management fees y otros servicios (Nota 19.2)	685	2.802
Resto de servicios exteriores	3.531	3.090
<b>Total</b>	<b>16.614</b>	<b>13.976</b>

#### **19. Saldos y operaciones con partes vinculadas**

Se consideran partes vinculadas:

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



### 19.1 Saldos con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo mantenía los siguientes saldos con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2014	2013	2014	2013
<i>Corto plazo saldos financieros</i>				
Kiluva, S.A	11.007	25.659	2.007	292
Personas físicas vinculadas	-	-	-	1.058
<b>Total corto plazo saldos financieros</b>	<b>11.007</b>	<b>25.659</b>	<b>2.007</b>	<b>1.350</b>
<i>Corto plazo saldos comerciales</i>				
Gartabo, S.A	3	2	-	-
Girofibra, S.L	-	-	267	86
Health House Sun, S.L.	22	-	-	-
Ichem, Sp. zo.o.	7	-	3.288	1.742
Indusen, S.A	-	-	561	482
Kiluva, S.A	-	-	-	61
Laboratorios Abad, S.L.U	78	-	3	81
Tartales, S.L.U.	-	-	5	-
S.A.S Naturhouse	-	14	-	468
Zamodiet, S.A	-	-	2.245	2.531
<b>Total corto plazo saldos comerciales</b>	<b>110</b>	<b>16</b>	<b>6.369</b>	<b>5.451</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.117</b>	<b>25.675</b>	<b>8.376</b>	<b>6.801</b>

El Grupo mantiene una cuenta por cobrar derivada de la gestión centralizada de la tesorería con el Accionista Único Kiluva, S.A al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 (véase Nota 10.2). Desde el 1 de enero de 2014, dicha cuenta corriente devenga intereses de mercado del 3,5% de media en 2014. Por su parte, durante el ejercicio 2013, dicha cuenta corriente no devengaba intereses de mercado según acuerdo entre las partes, motivo por el que el Grupo registró contablemente un ingreso financiero correspondiente al interés de mercado con cargo al patrimonio neto consolidado.

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

### 19.2 Transacciones con empresas vinculadas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros	
	2014	2013
<i>Ventas</i>		
Gartabo, S.A.	56	101
Health House Sun, S.L.	45	-
Ichem, Sp. zo.o	86	-
Laboratorios Abad, S.L.U.	71	-
S.A.S. Naturhouse	-	255
<i>Servicios prestados</i>		
Gartabo, S.A.	-	1
Kiluva, S.A.	687	-
S.A.S. Naturhouse	-	1.813
Zamodiet, S.A.	-	6
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>945</b>	<b>2.176</b>
<i>Compras</i>		
Girofibra, S.L.	1.149	782
Health House Sun, S.L.	51	-
Ichem, Sp. zo.o	16.450	8.872
Indusen, S.A.	3.345	2.425
Laboratorios Abad, S.L.U.	281	469
Laboratorios Oxyjeune, S.L.U.	-	4
S.A.S. Naturhouse	-	752
Zamodiet, S.A.	1.254	3.663
<i>Servicios recibidos</i>		
Ichem, Sp. zo.o	32	-
Health House Sun, S.L.	19	-
Kiluva, S.A.	738	2.802
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	122
Luair, S.L.U. (directa e indirectamente)	176	214
S.A.S. Naturhouse	-	9
U.D. Logroñés, SAD	325	316
Personas físicas vinculadas	-	41
<i>Arrendamientos y seguros</i>		
Kiluva, S.A.	33	-
Tartales, S.L.U.	488	1.225
<b>Total gastos operativos</b>	<b>24.341</b>	<b>21.696</b>

Sociedad	Miles de Euros	
	2014	2013
<i>Ingresos financieros</i>		
Kiluva, S.A.	474	1.404
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>474</b>	<b>1.404</b>

Los servicios recibidos del Accionista Único corresponden a diversos acuerdos contractuales de management fees en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el ejercicio 2014, Grupo Naturhouse y el Accionista Único han cancelado la mayor parte de dichos contratos existentes en el marco de una reorganización de las actividades del Grupo.

Asimismo, debe tenerse en consideración las compraventas de activos realizadas con el Accionista Único y sociedades vinculadas indicadas en las Notas 3.c, 7, 8 y 10.2, y el reparto de dividendos indicado en la Nota 13.b.

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

Dicho informe ha sido elaborado con fecha 25 de septiembre de 2014 e incluye las principales transacciones que el Grupo realiza con sus empresas vinculadas:

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

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

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

aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

Asimismo, en el caso particular de compra de producto a empresas vinculadas, se han realizado distintos análisis, como por ejemplo, comparando el margen bruto sobre costes obtenido en compras a empresas vinculadas frente al obtenido por empresas independientes comparables; un análisis del margen bruto sobre ventas obtenido en períodos en que se han realizado compras a distintos proveedores vinculados y su razonabilidad; y, por último, comparando la rentabilidad de las empresas consideradas competencia del Grupo frente a la obtenida por el Grupo. 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 los ejercicios 2010 a 2013. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2014, excepto por la cancelación de determinados contratos de management fees como consecuencia de la reorganización de las actividades del Grupo anteriormente mencionada.

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

Durante el ejercicio 2014 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 48 miles de euros. Adicionalmente, han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente por el desarrollo de sus cargos ejecutivos. Asimismo, los Administradores no mantienen con el Grupo ningún anticipo o préstamo. Por último, no existen avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad Dominante han sido nombrados durante el ejercicio 2014 tal y como se indica en el Informe de Gestión adjunto con fechas 2 de octubre de 2014 y 9 de octubre de 2014. Por su parte, durante el ejercicio 2013, el Administrador Único de la Sociedad Dominante no devengó retribuciones por su cargo de Administrador Único y no mantenía con el Grupo ningún anticipo o préstamo, salvo por lo indicado en la Nota 19.1. Asimismo, no existían avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con el Administrador Único al cierre del ejercicio 2013.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2014 por la Alta Dirección del Grupo ascienden a 3.073 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios (1.714 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 2013 ascendieron a 1.270 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 el órgano de Alta Dirección del Grupo está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	7	1	6	1

No existen anticipos ni créditos concedidos a la Alta Dirección al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y dos mujeres al cierre del ejercicio 2014 (un hombre al cierre del ejercicio 2013).

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

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A.U. (entre los que se incluye el anterior Administrador Único de la Sociedad Dominante) ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

#### 20. Información sobre medioambiente

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

#### 21. Otra información

##### 21.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2014	2013
Alta Dirección	7	7
Resto Personal Directivo	26	15
Administrativos y técnicos	48	42
Comerciales, vendedores y operarios	347	288
<b>Total</b>	<b>428</b>	<b>352</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías del Grupo es el siguiente:

Categorías	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	7	1	6	1
Resto Personal Directivo	15	10	11	5
Administrativos y técnicos	15	34	31	24
Comerciales, vendedores y operarios	41	314	50	258
<b>Total</b>	<b>78</b>	<b>359</b>	<b>98</b>	<b>288</b>

## 21.2 Honorarios de auditoría

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

### Ejercicio 2014:

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

(\*) Los Otros Servicios de Verificación corresponden principalmente a la auditoría de los estados financieros del Grupo consolidado de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, así como revisiones limitadas realizadas por el auditor del Grupo en periodos intermedios del ejercicio 2014, todo ello dentro del potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad Dominante en el mercado primario español (Nota 23).

Durante el ejercicio 2013 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de cuentas anuales de la Sociedad Dominante del Grupo, BDO Auditores, S.L., así como por otros auditores de algunas sociedades participadas, fueron los siguientes (en miles de euros):

### Ejercicio 2013:

Descripción	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de Auditoría	41	8
Otros servicios de verificación	-	-
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>41</b>	<b>8</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	24	-
Otros servicios	-	-
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>65</b>	<b>8</b>

## **22. Información por segmentos**

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

### **Criterios de segmentación**

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

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

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

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

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

### **Bases y metodología de la información por segmentos de negocio**

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

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

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

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

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

Handwritten signature or initials in black ink, consisting of several stylized, overlapping characters.



La información correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2014 y 2013 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos												Total	
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ventas externas	20.940	24.719	40.177	1.618	22.958	24.161	8.998	6.959	2.658	2.424	-	-	95.731	59.881
Ventas entre segmentos	4.363	1.691	1.109	-	20	-	7	-	86	-	(5.585)	(1.691)	-	-
Otros ingresos de explotación	70	175	32	704	512	505	70	87	211	399	(199)	(212)	696	1.658
<b>Total ingresos</b>	<b>25.373</b>	<b>26.585</b>	<b>41.318</b>	<b>2.322</b>	<b>23.490</b>	<b>24.666</b>	<b>9.075</b>	<b>7.046</b>	<b>2.953</b>	<b>2.823</b>	<b>(5.782)</b>	<b>(1.903)</b>	<b>96.427</b>	<b>61.539</b>
Aprovisionamientos	(7.554)	(8.925)	(12.804)	(662)	(6.873)	(7.387)	(3.696)	(2.811)	(1.060)	(878)	3.279	621	(28.708)	(20.042)
Personal	(5.628)	(6.025)	(4.906)	(1.043)	(4.969)	(5.016)	(1.061)	(913)	(839)	(708)	-	-	(17.403)	(13.705)
Amortización	(699)	(580)	(160)	(71)	(314)	(292)	(95)	(147)	(90)	(105)	142	12	(1.216)	(1.183)
Otros gastos de explotación	(4.710)	(6.709)	(7.141)	(513)	(4.940)	(5.645)	(1.499)	(1.345)	(829)	(747)	2.505	983	(16.614)	(13.976)
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	(28)	(12)	20	32	-	157	(2)	26	(15)	-	-	-	(25)	203
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.754</b>	<b>4.334</b>	<b>16.327</b>	<b>65</b>	<b>6.394</b>	<b>6.483</b>	<b>2.722</b>	<b>1.856</b>	<b>122</b>	<b>385</b>	<b>142</b>	<b>(287)</b>	<b>32.461</b>	<b>12.836</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	551	1.548	551	1.548
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(749)	(1.372)	(749)	(1.372)
<b>Resultado financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(198)</b>	<b>176</b>	<b>(198)</b>	<b>176</b>
<b>Resultado de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>680</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6.754</b>	<b>4.334</b>	<b>16.327</b>	<b>65</b>	<b>6.394</b>	<b>6.483</b>	<b>2.722</b>	<b>1.856</b>	<b>122</b>	<b>385</b>	<b>624</b>	<b>(111)</b>	<b>32.943</b>	<b>13.012</b>

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.

Handwritten signature and initials, possibly 'U' and 'G', with a large checkmark above them.

El detalle por segmentos de determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros													
	Segmentos												Total	
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de países		Otros y eliminac.			
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVOS</b>														
Otros activos intangibles	2.251	3	12	12	58	63	1	-	23	15	-	-	2.345	93
Inmovilizado material	2.949	4.678	652	422	627	755	64	42	1.230	1.212	-	-	5.522	7.109
<b>Total Activo</b>	<b>8.254</b>	<b>8.864</b>	<b>9.103</b>	<b>1.020</b>	<b>5.553</b>	<b>4.992</b>	<b>2.012</b>	<b>635</b>	<b>2.895</b>	<b>2.691</b>	<b>13.900</b>	<b>27.503</b>	<b>41.711</b>	<b>45.705</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.437</b>	<b>7.162</b>	<b>8.252</b>	<b>753</b>	<b>3.586</b>	<b>3.899</b>	<b>619</b>	<b>554</b>	<b>559</b>	<b>461</b>	<b>6.959</b>	<b>20.270</b>	<b>26.340</b>	<b>33.099</b>

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

#### Otra información de los segmentos

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

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

	En Miles de euros					
	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	Total
Adiciones 2013	216	31	119	49	5	420
Adiciones 2014	2.656	94	213	65	34	3.062

### 23. Hechos posteriores

Los Administradores de la Sociedad Dominante mantienen diversas actuaciones relacionadas con un potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad Dominante en el mercado primario español. A 31 de diciembre de 2014 no existen costes incurridos significativos en relación a dicho proceso que hayan sido registrados ya que en su mayor parte son asumidos por parte del Accionista Único ni remuneraciones de carácter variable sujetas a dicho proceso.

Por último, la Sociedad Dominante tiene previsto repartir un dividendo a cuenta al Accionista Único sobre el resultado del ejercicio 2015 por importe de 8,5 millones de euros que será satisfecho básicamente mediante compensación del saldo que el Grupo mantiene con el mismo (Notas 10.2 y 19.1).

En Hospitalet de Llobregat, 5 de marzo de 2015

Consejo de Administración

~~Félix Revuelta Fernández~~

Vanesa Revuelta Rodríguez

~~Kilian Revuelta Rodríguez~~

~~Rafael Moreno Barquero~~

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Bueno Iniesta

Juan María Nin Génova

**INFORME DE GESTIÓN**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**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 ejercicio de 2014 contaba con presencia activa en 26 países a través de una red de 1.954 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Naturhouse Health S.A.U. (anteriormente denominada Housediet S.L.U.) es la sociedad cabecera del Grupo, 100% propietaria de su Accionista Único, Kiluva S.A. Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el ejercicio 2014 son: Naturhouse Health S.A.U. (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) y Zamodiet México S.A. de C.V. (México).

El ejercicio 2014 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.

El 19 de febrero de 2014 Naturhouse Health, S.A.U. celebró un contrato de compraventa con Kiluva S.A. en virtud del cual la Sociedad adquirió del Accionista Único participaciones titularidad de este, representativas del 24,9% del capital social de Ichem Sp. Zo.o, sociedad de nacionalidad polaca dedicada a la fabricación de complementos alimenticios. De esta manera, el Grupo mantiene presencia en una de las empresas fabricantes de los productos que la Sociedad comercializa.

En el mes de marzo de 2014 Naturhouse Health S.A.U. firma el contrato de máster franquicia de Túnez y de Suiza.

El día 5 de junio de 2014, el socio único de Naturhouse Health, S.A. (Kiluva S.A.) realizó una ampliación de capital de la Sociedad, que fue íntegramente suscrita y desembolsada por el Socio Único mediante la aportación no dineraria del 100% del capital social de S.A.S. Naturhouse, hasta esa fecha íntegramente participada por Kiluva, S.A.; S.A.S. Naturhouse es a su vez propietaria del 100% de las acciones de Naturhouse Belgium S.P.R.L. Con esta operación, se concentra el negocio de explotación de establecimientos de venta de productos de dietética y relacionados y su venta y distribución en el Grupo Naturhouse.

Con fecha 16 de junio de 2014, se han vendido al Accionista Único, Kiluva S.A., participaciones en Twinat Francia, Italia y Polonia (empresas dedicadas a la fabricación de productos de perfumería) propiedad de S.A.S. Naturhouse (filial francesa), Naturhouse S.R.L. (filial italiana) y Naturhouse Sp Zo.o (filial polaca), respectivamente, al coste por el que se encontraban registradas (51 miles de euros cada una de las tres participaciones).

Con fecha 17 de junio de 2014 se distribuyó un dividendo correspondiente al ejercicio 2013 de Naturhouse por importe de 4.682 miles de euros mediante compensación de la cuenta financiera mantenida con el Accionista Único. Asimismo, en esta misma fecha, el Accionista Único decidió el desdoblamiento del número de participaciones sociales de la Sociedad Dominante mediante la reducción de su valor nominal y el posterior aumento del capital social con cargo a reservas voluntarias. Asimismo, en esa misma fecha se acordó la transformación en sociedad anónima y el cambio de denominación de Housediet, S.L. a Naturhouse Health, S.A.U., el cambio de domicilio social a Hospitalet del Llobregat (Barcelona), en la calle Botánica, el cambio de la sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima.

Con fecha 20 de junio de 2014 Kiluva, S.A. transmitió a Naturhouse Health, S.A.U. las marcas de su titularidad, por importe de 2.331 miles de euros, más IVA, satisfecho mediante compensación de la deuda contraída por parte de Kiluva, S.A. a Naturhouse Health, S.A.U.

El 30 de junio de 2014, la Sociedad Dominante vendió a una sociedad vinculada a su Accionista Único por importe de 1.036 miles de euros, inmovilizado no afecto a la actividad del Grupo por el valor neto contable que el Grupo tenía registrados dichos activos.

El 31 de julio de 2014 la Sociedad Dominante amortizó la póliza de crédito asumida frente a Caixabank, S.A. por importe de 3.980 miles de euros (saldo dispuesto de la póliza a esa fecha) con fondos obtenidos de Kiluva, S.A. como amortización por el mismo importe de la deuda pendiente de Kiluva, S.A. con Naturhouse Health, S.A.U.

Con fecha 30 de julio de 2014, el Grupo ha vendido a una entidad vinculada a su Accionista Único por importe de 310 miles de euros, el local comercial que tenía en régimen de leasing, provocando a su vez la reducción de la deuda financiera en 172 mil euros.

El 30 de septiembre Naturhouse Health, S.A.U. hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2014 a su Accionista Único por importe de 14.500 miles de euros, de los cuales 14.207 miles de euros son a cargo del resultado acumulado durante el ejercicio 2014 y 293 miles de euros son a cargo a reservas voluntarias.

El 2 de octubre de 2014 el Accionista Único de Naturhouse Health, S.A.U. adopta una serie de decisiones:

- (i) Realización por Naturhouse Health, S.A.U. de una oferta de venta de acciones de la Sociedad en nombre y por cuenta de su accionista único y apoderamiento al Consejo de Administración.
- (ii) Solicitud de admisión a negociación bursátil de las acciones de la Sociedad y apoderamiento a favor del Consejo de Administración.
- (iii) Modificación del sistema de representación de las acciones de la sociedad mediante la transformación de los títulos físicos en anotaciones en cuenta.
- (iv) Aprobación del texto refundido de los Estatutos Sociales.
- (v) Aceptación de la dimisión del Administrador Único, D. Félix Revuelta Fernández. Fijación en 4 del número de miembros del Consejo de Administración y nombramiento de D. Félix Revuelta Fernández, D. Kilian Revuelta Rodríguez, Dña. Vanesa Revuelta Rodríguez y D Rafael Moreno Barquero como consejeros de la Sociedad.
- (vi) Aprobación de la cuantía global máxima anual de la remuneración del Consejo de Administración.
- (vii) Aprobación del Reglamento de la Junta General de accionistas.
- (viii) Aprobación de la página web corporativa conforme a lo previsto en el artículo 11 bis de la Ley de Sociedades de Capital.
- (ix) Autorización al consejo de administración para que con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, y si lo estima conveniente, pueda aumentar el capital social hasta la mitad del actual capital social.
- (x) Autorización al consejo de administración para que, con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, pueda emitir bonos, obligaciones y demás valores de renta fija, simples o convertibles y/o canjeables en acciones, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de acciones.
- (xi) Autorización al consejo de administración para que, con posterioridad a la fecha de admisión a negociación bursátil y dentro del plazo máximo de cinco años, pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, por sí o por sus sociedades dominadas, con un máximo del 10% del capital social, y a su posterior enajenación.

El 9 de octubre se fija en 8 el número de consejeros del consejo de administración y nombramiento de 4 consejeros independientes.

El 19 de octubre de 2014 se ejecuta la opción de compra de 4 leasings con el Deutsche Bank por las placas fotovoltaicas.

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe neto de la cifra de negocios	95.731	59.881
Aprovisionamientos	(28.708)	(20.042)
<b>Margen Bruto</b>	<b>67.023</b>	<b>39.839</b>
Otros ingresos de explotación	696	1.658
Gastos de personal	(17.403)	(13.705)
Otros gastos de explotación	(16.614)	(13.976)
<b>Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados</b>	<b>33.702</b>	<b>13.816</b>
Amortizaciones de inmovilizado	(1.216)	(1.183)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(25)	203
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>32.461</b>	<b>12.836</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>551</b>	<b>1.545</b>
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, terceros	-	31
Otros ingresos financieros	551	1.514
<b>Gastos financieros</b>	<b>(761)</b>	<b>(1.162)</b>
Por deudas con terceros	(761)	(1.162)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(1)</b>	<b>(210)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(198)</b>	<b>176</b>
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	680	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32.943</b>	<b>13.012</b>
Impuesto sobre Sociedades	(10.449)	(4.560)
<b>RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>22.494</b>	<b>8.452</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO NETO</b>	<b>22.494</b>	<b>8.452</b>

	31-12-2014	31-12-2013
<b>Número medio de empleados</b>	429	352
<b>Margen Bruto s/ Ventas</b>	70%	67%
<b>Resultado Operativo s/ Ventas</b>	34%	21%
<b>Resultado Neto s/ Ventas</b>	24%	14%

- 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 97,76% en 2014.
  2. Prestación de servicios; corresponde principalmente a dos conceptos:
    - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,15% del importe neto de la cifra de negocios en 2014.
    - b. Canon máster franquicia: corresponde al canon de entrada que el Grupo factura a los másters 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 2014 se firmaron dos nuevos contratos de máster franquicia (Túnez y Suiza). Representa un 0,29% del importe neto de la cifra de negocios en 2014.
  3. Venta de producto a herboristerías y otros establecimientos fuera del canal Naturhouse. Representa un 0,8% del importe neto de la cifra de negocios en 2014. En diciembre de 2014 se ha cesado dicha actividad.
- El importe neto de la cifra de negocios 2014 ascienden a 95.731 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 59,87% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
  - En Francia las ventas son 40.177 miles de euros. En 2013 fueron 1.228 miles de euros, la incorporación de SAS Naturhouse al Grupo Naturhouse en 2014 es el motivo de este incremento.
  - En España las ventas han caído en 2.981 miles de euros (-12,1%) debido a la reducción del número de centros Naturhouse abiertos en el país. Dicha reducción es fruto de la situación macroeconómica del país y de un proceso que está llevando a cabo la compañía para depurar el mercado y fortalecer a los centros con mejor ubicación y gestión.
  - En Italia las ventas han caído en 1.203 miles de euros (-5%), descenso derivado también del entorno macroeconómico en el país. Cabe destacar que el último cuatrimestre estanco ha habido un incremento tanto en facturación como en apertura de centros en comparación al mismo período del año anterior.
  - Aumento de las ventas en Polonia por valor de 2.039 miles de euros (+29,3%), derivado del buen comportamiento del negocio Naturhouse en los países de Este.
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se ha incrementado en 3 puntos porcentuales, pasando del 67% al 70%, como consecuencia de la incorporación de un nuevo formato de producto en sobres con mayor margen bruto para el Grupo.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, la bajada de 55% respecto a 2013 proviene principalmente por el cese



en la facturación por servicios de formación y refacturación de gastos de personal entre S.A.R.L. Housediet (Francia) y S.A.S Naturhouse (Francia), que en 2013 fueron 704 miles de euros, como consecuencia de la integración de S.A.S Naturhouse en el Grupo Naturhouse.

- En 2014 hay una plantilla media de 429 empleados en el Grupo, de los cuales el 80% 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 20% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 18% importe neto de cifra de negocios.
- A pesar de la incorporación de S.A.S. Naturhouse dentro del Grupo (el 40% de la facturación del Grupo Naturhouse en 2014), la partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto incrementado solamente en un 18,8% con respecto a 2013 debido principalmente a dos motivos:
  - *Ahorros en alquileres como resultado de:* (i) la reestructuración organizativa realizada en diciembre de 2013 en España, por el cual se produjo el traslado de las oficinas de Barcelona y Almacén de Azuqueca de Henares (Madrid) a una única ubicación en Hospitalet del Llobregat (Barcelona) y (ii) la renegociación a la baja de los alquileres de centros Naturhouse en España.
  - *Cancelación de los Management fees;* los Servicios recibidos por el Accionista Único (management fees) correspondientes a diversos acuerdos contractuales en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero, así como a la cesión de uso de determinadas marcas. Durante el ejercicio 2014 el Grupo y su Accionista Único han cancelado la mayor parte de los contratos existentes de management fee y otras prestaciones de servicios que mantenían en los últimos años.
- Como consecuencia de la compra del 24,9% de la sociedad Ichem Sp Zo.o, en 2014 se registra 680 mil euros en la partida Participaciones en beneficio de sociedades puestas en equivalencia de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta.
- En 2014, el Grupo ha contabilizado un ingreso financiero en empresas vinculadas por importe de 466 miles de euros, un 63,84% inferior al registrado en 2013, correspondiente al tipo de interés de mercado sobre el saldo de "Inversiones en empresas vinculadas" correspondiente a la gestión de tesorería centralizada de cobros y pagos que la Sociedad Dominante tiene con Kiluva S.A. Con motivo de la Salida a Bolsa, Naturhouse cesará la actividad de gestión centralizada de la tesorería y la intención es que dicha cuenta a cobrar quede saldada con los fondos obtenidos de la Oferta.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se sitúa en torno al 24% como resultado de la evolución del negocio explicado con anterioridad. El incremento en 9 puntos porcentuales con respecto a 2013 se debe principalmente a la entrada en el perímetro de S.A.S. Naturhouse y a la compra del 24,9% de Ichem, Sp Zo.o, y a la reducción en las partidas de aprovisionamientos, salarios, alquileres y servicios (management fees).

3. Estado de Situación Financiera Consolidado

<b>ACTIVO</b> (Miles de Euros)	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Inmovilizado intangible	2.345	93
Inmovilizado material	5.522	7.109
Activos financieros no corrientes	3.506	584
Activos por impuestos diferidos	458	534
<b>Total activo no corriente</b>	<b>11.831</b>	<b>8.320</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	3.925	2.694
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.182	3.142
Clientes, empresas vinculadas	110	16
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	272	226
Otros activos corrientes	683	278
Inversiones en empresas vinculadas	11.007	25.659
Activos financieros corrientes	42	1.944
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.659	3.426
<b>Total activo corriente</b>	<b>29.880</b>	<b>37.385</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.711</b>	<b>45.705</b>

<b>PASIVO</b> (Miles de Euros)	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Capital y reservas-</b>		
Capital suscrito	3.000	375
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	1.631	539
Diferencias de conversión	85	124
Resultado del ejercicio	22.560	8.544
Dividendo a cuenta	(14.207)	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>15.218</b>	<b>11.731</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>153</b>	<b>875</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>15.371</b>	<b>12.606</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Provisiones no corrientes	798	743
Deudas no corrientes	4.363	5.865
Pasivos por impuestos diferidos	456	402
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>5.617</b>	<b>7.010</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas corrientes	4.525	14.687
Pasivos financieros con partes vinculadas	2.083	1.350
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.545	3.229
Proveedores, empresas vinculadas	6.369	5.451
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	3.201	1.372
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>20.723</b>	<b>26.089</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>41.711</b>	<b>45.705</b>

- Fruto de la reorganización del Grupo, durante el ejercicio 2014 se han visto variaciones en los activos no corrientes, que se resumen principalmente en:
  - El incremento en la partida de Inmovilizado intangible se debe a la adquisición de marcas al Accionista Único, con fecha 20 de junio de 2014, por valor de 2.331 miles de euros.
  - La reducción de Inmovilizado material por importe de 1.587 miles de euros se debe, principalmente, a la venta a la sociedad vinculada a su Accionista Único, Tartales, S.L.U., de inmovilizado no afecto a la actividad del Grupo por importe de 1.036 miles de euros.
  - Ha habido un incremento considerable en los activos financieros no corrientes debido a la adquisición del 24,9% de la sociedad Ichem, Sp Zo.o, por valor 2.275 miles de euros.
- Durante el ejercicio de 2014 el Grupo ha continuado con su política de reducción de las inversiones en empresas vinculadas. La deuda del Accionista Único con el Grupo se ha reducido en un 57% con respecto al cierre del ejercicio de 2013, ascendiendo a 11.007 a cierre del ejercicio de 2014. La intención del Grupo es saldar esta deuda con los fondos obtenidos de la Oferta, en el contexto de una

potencial colocación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad Dominante en el mercado primario español.

- El capital suscrito se ha incrementado a 3.000 miles de euros por dos operaciones realizadas durante el primer semestre de 2014: (i) el 5 de junio de 2014, Naturhouse realizó una ampliación de capital con contraprestación de acciones por las participaciones de la sociedad francesa S.A.S. Naturhouse, valorado en 100 mil euros (ii) el 17 de junio de 2014, Naturhouse Health ha realizado un desdoblamiento de sus acciones y ha ampliado su capital por importe de 2.525 miles de euros y con cargo a reservas voluntarias, emitiendo nuevas participaciones.
- El 30 de septiembre de 2014, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio de 2014; (i) con cargo al resultado acumulado del ejercicio de 14.207 miles de euros, (ii) y distribuir con cargo a reservas voluntarias por importe de 293 miles de euros.
- En 2014, la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo se ha reducido a 8.888 miles de euros (-57%). El Grupo ha ido reduciendo la deuda financiera durante los últimos años, y va a continuar en esta línea. La Compañía no tiene previsto realizar inversiones significativas que conlleven financiación relevante con entidades de crédito.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 50 días. No obstante, tal y como se detalla en la Nota 16, parte los mismos se ha realizado en un plazo superior al máximo establecido en la normativa de morosidad. El Grupo está revisando los procesos de compra y pago con el fin de reducir dichos incumplimientos.

#### **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 2014 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.

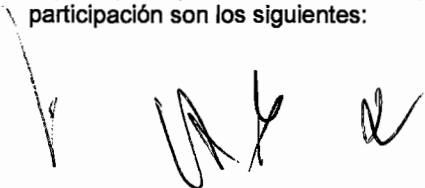
El entorno competitivo. La sociedad compite con regímenes de pérdida de peso auto administrados y otros programas comerciales de otros competidores, junto con otros proveedores y distribuidores alimentarios que se adentran en este mercado. Esta competencia y cualquier futuro aumento de la misma que conlleven 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 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 54% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2014. En 2014 el Grupo adquiere el 24,9% de su capital (ver apartado de *situación y evolución del negocio*). Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:



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

Con ello, se consigue que Naturhouse Health sea 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 único de Naturhouse Health, tiene participaciones (Indusen, Girofibra, Laboratorios Abad y Zamodiet) y que representan aproximadamente el 23% del total de las compras en el ejercicio 2014, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 23% del total de las compras en 2014.

En 2014 el Grupo ha desarrollado un nuevo formato en sobres para comercializar parte de sus marcas más importantes (Levanat y Flucir entre otros). La producción de este nuevo formato y que sustituirá parte de las ventas que el Grupo genera con estas marcas en su formato vial, las fabricará Indusen, provocando una ligera reducción del peso de los productos suministrados por Ichem, Sp Zo.o en favor de Indusen. El motivo de este nuevo formato es conseguir mejores márgenes para el Grupo y franquiciados, aprovechando a su vez que es más respetuoso con el medio ambiente.

El detalle de las principales marcas que el 20 de junio de 2014 el Grupo ha adquirido a Kiluva S.A. se muestra a continuación:

MARCA
CINAKI
VADESSA
BRONISAN
OXYJEUNE

#### **7. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad Dominante no ostenta ninguna titularidad de acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

#### **8. Hechos posteriores**

El Grupo está manteniendo diversas actuaciones relacionadas con un potencial proceso de colocación y admisión a negociación de las acciones de Naturhouse Health, S.A.U. en el mercado primario español.

#### **9. Estructura de Capital**

A 31 de diciembre de 2014, 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 2014, el capital social está representado por 60.000.000 acciones nominativas de 0,05 euros de valor nominal. Dicho incremento viene derivado por lo explicado en el punto *situación* y

evolución de mercado. La sociedad Kiluva, S.A. es la propietaria del 100% de las acciones de la Sociedad Dominante.

**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 9 de octubre de 2014 el órgano de administración de la Sociedad Dominante pasa a ser un Consejo de Administración formado por 8 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Doña Isabel Tocino Biscarolasaga, Don Pedro Nuevo Iniesta y Don Juan María Nin Génova.

**12. Acuerdos significativos**

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

En Hospitalet de Llobregat, 5 de marzo de 2015

Consejo de Administración

~~Félix Revuelta Fernández~~

Vanesa Revuelta Rodríguez

~~Kilian Revuelta Rodríguez~~

~~Rafael Moreno Barquero~~

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Nuevo Iniesta

Juan María Nin Génova

**ANEXO I****Sociedades incluidas en la consolidación**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

**Ejercicio 2014**

Sociedad	Actividad	% Participación
<b>Naturhouse Health S.A.U.</b> Calle Botánica 57-61 Hospitalet de Llobregat, Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
<b>Ichem Sp. zo.o. (*)</b> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse, GmbH</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse Sp. zo.o.</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse S.R.L.</b> Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Nutrition Naturhouse Inc.</b> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>S.A.S. Naturhouse</b> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	51%

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



**Ejercicio 2013**

Sociedad	Actividad	Participación %
		Directa
<b>Naturhouse Health S.A.U.</b> Calle Botánica 57-61 Hospitalet de Llobregat, Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda</b> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	71%
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse, GmbH</b> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	56%
<b>Naturhouse Sp. zo.o.</b> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Naturhouse S.R.L.</b> Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	51%

## DILIGENCIA DE FORMULACIÓN

### Firma de los Administradores

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Naturhouse Health, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

El Informe de Gestión Consolidado y las Cuentas Anuales Consolidadas, correspondientes a Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes se extienden en 82 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 5 de Marzo de 2015

Félix Revuelta Fernández

Vanesa Revuelta Rodríguez

Kilian Revuelta Rodríguez

Rafael Moreno Barquero

José María Castellanos

Isabel Tocino Biscarolasaga

Pedro Bueno Iniesta

Juan María Nin Génova