

# **Naturhouse Health, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el 31 de  
diciembre de 2021 e Informe de  
Gestión

**NATURHOUSE DHEALTH, S.A.**  
**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2021	31/12/2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2021	31/12/2020
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
<b>Inmovilizado intangible</b>	Nota 6	676.864	914.997	<b>Fondos propios</b>			
Propiedad Industrial		563.887	796.951	<b>Capital</b>		3.000.000	3.000.000
Derechos de traspaso		-	-	<b>Prima de emisión</b>		2.148.996	2.148.996
Aplicaciones informáticas		112.977	118.046	<b>Reservas</b>		10.760.962	8.633.968
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 7	438.502	524.633	Legal y estatutarias		600.000	600.000
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		438.502	524.633	Otras reservas		10.160.962	8.033.968
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo</b>		15.159.463	8.335.766	<b>Acciones propias</b>		(141.886)	(141.886)
Instrumentos de patrimonio	Nota 9	11.743.361	8.335.766	Acciones propias		(141.886)	(141.886)
Créditos a empresas	Nota 16	3.416.102	-	<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>		10.987.124	5.724.539
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 10	171.565	242.921				
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 15	17.389	97.685				
<b>Total activo no corriente</b>		16.463.783	10.116.002	<b>Total Patrimonio Neto</b>	Nota 12	26.755.196	19.365.617
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		473	237
				<b>Total pasivo no corriente</b>		473	237
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Existencias</b>	Nota 11	863.915	1.037.263	<b>Deudas a corto plazo</b>	Nota 14	18.051	15.806
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		2.895.881	3.072.458	Otros pasivos financieros		18.051	15.806
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		101.832	142.257	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	Nota 16	245.552	640.664
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	366.226	502.108	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		1.708.414	1.329.799
Otros deudores		35.043	27.200	Proveedores	Nota 16	206.875	196.930
Personal		24.837	-	Proveedores, empresas del grupo y asociadas		849.103	670.999
Activos por impuesto corriente	Nota 15	2.335.465	2.400.610	Acreedores varios		366.487	176.480
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	32.478	283	Personal		8.512	14.769
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		123.886	-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	277.437	270.621
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		162.310	111.501	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		82.743	131.429
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		8.300.654	7.146.328				
<b>Total activo corriente</b>		12.346.646	11.367.550	<b>Total pasivo corriente</b>		2.054.760	2.117.698
<b>TOTAL ACTIVO</b>		28.810.429	21.483.552	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		28.810.429	21.483.552

Las Notas 1 a 23 y el Anexo I descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 17.1</b>	<b>13.478.922</b>	<b>12.785.613</b>
- Ventas		11.971.168	11.388.667
- Prestación de servicios		1.507.754	1.396.946
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 17.2</b>	<b>(4.186.383)</b>	<b>(4.081.547)</b>
- Consumo de mercaderías		(4.186.383)	(4.081.547)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>2.830.488</b>	<b>2.877.004</b>
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.830.488	2.733.465
- Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	143.539
<b>Gastos de personal</b>		<b>(4.733.157)</b>	<b>(5.238.375)</b>
- Sueldos, salarios y asimilados		(4.011.398)	(4.318.939)
- Cargas sociales	<b>Nota 17.4</b>	(721.759)	(919.436)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.703.253)</b>	<b>(4.659.747)</b>
- Servicios exteriores		(4.533.716)	(3.979.412)
- Tributos		(108.871)	(191.252)
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 10</b>	202.761	(275.513)
- Otros gastos de gestión corriente		(263.427)	(213.570)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 6 y 7</b>	<b>(398.405)</b>	<b>(440.276)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>Nota 7</b>	<b>(23.285)</b>	<b>(171.758)</b>
- Deterioros y pérdidas		(23.285)	(171.758)
- <b>Otros resultados</b>		<b>14.601</b>	<b>4.233</b>
- Gastos e ingresos excepcionales		14.601	4.233
- <b>Resultado de explotación - Beneficio</b>		<b>2.279.528</b>	<b>1.075.147</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>Notas 9 y 17.5</b>	<b>9.368.505</b>	<b>5.185.404</b>
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 9.1</b>	9.354.687	5.185.364
- Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		13.818	40
- <b>Gastos financieros</b>	<b>Nota 17.5</b>	<b>(34.246)</b>	<b>(22.006)</b>
- Por deudas con terceros		(34.246)	(22.006)
- <b>Diferencias de cambio</b>		<b>42.172</b>	-
- <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 9</b>	<b>1.263</b>	<b>(242.278)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio</b>		<b>9.377.694</b>	<b>4.921.120</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio</b>		<b>11.657.222</b>	<b>5.996.267</b>
Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 15</b>	(670.098)	(271.728)
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>		<b>10.987.124</b>	<b>5.724.539</b>

Las Notas 1 a 23 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 2021.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Euros)

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

	<b>Ejercicio 2021</b>	<b>Ejercicio 2020</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>10.987.124</b>	<b>5.724.539</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	-	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	-	-
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>10.987.124</b>	<b>5.724.539</b>

Las Notas 1 a 23 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 2021.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Euros)

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

	Notas de la memoria	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>5.233.700</b>	<b>(142.330)</b>	<b>14.200.268</b>	<b>(11.400.000)</b>	<b>13.640.634</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	5.724.539	-	5.724.539
Distribución del resultado del ejercicio 2019:									
- Reparto a reservas		-	-	-	2.800.268	-	(2.800.268)	-	-
- Distribución de dividendos	<b>Nota 12</b>	-	-	-	-	-	(11.400.000)	11.400.000	-
Operaciones con accionistas:									
- Operaciones con acciones propias (netas)		-	-	-	-	444	-	-	444
- Distribución de dividendos	<b>Nota 12</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>8.033.968</b>	<b>(141.886)</b>	<b>5.724.539</b>	<b>-</b>	<b>19.365.617</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	10.987.124	-	10.987.124
Distribución del resultado del ejercicio 2020:									
- Reparto a reservas		-	-	-	5.724.539	-	(5.724.539)	-	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:									
- Operaciones con acciones propias (netas)		-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	<b>Nota 12</b>	-	-	-	(3.600.000)	-	-	-	(3.600.000)
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	-	2.455	-	-	-	2.455
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>3.000.000</b>	<b>2.148.996</b>	<b>600.000</b>	<b>10.160.962</b>	<b>(141.886)</b>	<b>10.987.124</b>	<b>-</b>	<b>26.755.196</b>

Las Notas 1 a 23 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 2021.

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>11.657.221</b>	<b>5.996.267</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>(9.131.194)</b>	<b>(4.037.766)</b>
- Amortización del inmovilizado	<b>Notas 6 y 7</b>	398.405	440.276
- Correcciones valorativas por deterioro	<b>Nota 10</b>	(202.760)	275.513
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	<b>Nota 7</b>	23.285	171.758
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	<b>Nota 9</b>	(1.263)	242.278
- Ingresos financieros	<b>Nota 17.5</b>	(9.368.506)	(5.185.364)
- Gastos financieros	<b>Nota 17.5</b>	34.246	22.006
- Otros ingresos y gastos		(14.601)	(4.233)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>658.072</b>	<b>(177.431)</b>
- Existencias	<b>Nota 11</b>	173.348	136.358
- Deudores y otras cuentas a cobrar		314.194	256.048
- Otros activos corrientes		(159.398)	(12.991)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		378.614	(510.418)
- Otros pasivos corrientes		(48.686)	(46.428)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>8.824.440</b>	<b>5.065.712</b>
- Pagos de intereses		(34.246)	(22.006)
- Cobros de dividendos	<b>Nota 9</b>	9.354.687	5.185.364
- Cobros de intereses		13.819	40
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>Nota 15</b>	(524.421)	(99.692)
- Otros cobros (pagos)		14.601	2.006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>12.008.539</b>	<b>6.846.782</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(6.932.703)</b>	<b>(274.041)</b>
- Inmovilizado intangible y material	<b>Notas 6 y 7</b>	(110.269)	(74.041)
- Inversiones en empresas vinculadas	<b>Nota 9</b>	(6.822.434)	(200.000)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>71.356</b>	<b>94.090</b>
- Otros activos financieros		71.356	94.090
- Inmovilizado material	<b>Notas 6 y 7</b>	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(6.861.347)</b>	<b>(179.951)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		-	<b>444</b>
- Adquisiciones netas de patrimonio propio	<b>Nota 12</b>	-	444
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(392.866)</b>	<b>(338.993)</b>
- Emisión y devolución de otras deudas		2.245	9.497
- Emisión y devolución de deudas con empresas del grupo	<b>Nota 16</b>	(395.111)	(348.490)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(3.600.000)</b>	-
- Pagos de dividendos		(3.600.000)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(3.992.866)</b>	<b>(338.549)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>1.154.326</b>	<b>6.328.282</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		7.146.328	818.046
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		8.300.654	7.146.328

Las Notas 1 a 23 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 2021.

**Balance al 31 de diciembre de 2021**

**Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

**Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

**Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

**Estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

<b>1. Actividad de la Sociedad .....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>2. Bases de la presentación de las cuentas anuales .....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>3. Exposición a los riesgos asociados a la COVID-19.....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>4. Distribución del resultado .....</b>	<b>- 11 -</b>
<b>5. Normas de registro y valoración.....</b>	<b>- 11 -</b>
<b>6. Inmovilizado intangible .....</b>	<b>- 28 -</b>
<b>7. Inmovilizado material .....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>8. Arrendamientos .....</b>	<b>- 32 -</b>
<b>9. Inversiones en empresas del Grupo (Largo y corto plazo) .....</b>	<b>- 32 -</b>
<b>10. Inversiones financieras.....</b>	<b>- 35 -</b>
<b>11. Existencias.....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>12. Patrimonio Neto y Fondos Propios.....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>13. Provisiones y contingencias .....</b>	<b>- 38 -</b>
<b>14. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>15. Administraciones Públicas y situación fiscal .....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>16. Saldos con partes vinculadas .....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>17. Ingresos y gastos .....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>18. Operaciones con empresas vinculadas .....</b>	<b>- 46 -</b>
<b>19. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección..</b>	<b>- 48 -</b>
<b>20. Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores .....</b>	<b>- 49 -</b>
<b>21. Información sobre el medioambiente .....</b>	<b>- 49 -</b>
<b>22. Otra información.....</b>	<b>- 49 -</b>
<b>23. Hechos posteriores .....</b>	<b>- 51 -</b>

**Anexo I**

**Informe de Gestión**

# **Naturhouse Health, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

## **1. Actividad de la Sociedad**

Naturhouse Health, S.A., (en adelante, la "Sociedad"), se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991 y dispone del número de identificación fiscal A-01115286. Su domicilio social se encuentra en la Calle Claudio Coello, 91 (Madrid).

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

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

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

Con fecha 9 de abril de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejercicio de la delegación de su Accionista Único de 2 de octubre de 2014, solicitó la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y la consiguiente oferta pública de venta y suscripción de acciones en el Mercado de Valores Español, proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad cotizan en bolsa desde el 24 de abril de 2015 (Véase Nota 12).

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

### ***2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sus normas de desarrollo, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

## **2.2 Imagen fiel**

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2021 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## **2.3 Efecto comparativo con cuentas anuales consolidadas**

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de varias sociedades (Nota 9). 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 con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales difieren del marco normativo descrito en la Nota 2.1 bajo el cual se han preparado las presentes cuentas anuales. De acuerdo con los estados financieros consolidados preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el patrimonio neto consolidado atribuido a la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2021 asciende a un importe de 36.021 miles de euros (25.963 miles de euros en 2020), el beneficio consolidado atribuido a la Sociedad Dominante asciende a 13.361 miles de euros (9.379 miles de euros en 2020) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 49.001 y 57.594 miles de euros, respectivamente (a 42.577 y 55.081 miles de euros en 2020).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2021 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2022. Igualmente, se someterán a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## **2.4 Principios contables no obligatorios aplicados**

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

## **2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (Notas 5.1 y 5.2).
- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (Nota 5.1).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (Notas 5.4 y 5.9).

- Estimación del gasto por Impuesto sobre Beneficios (Nota 5.12).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre del ejercicio (Nota 5.13).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio afectado.

## **2.6 Agrupación de partidas**

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

## **2.7 Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

## **2.8 Cambios de criterios contables**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los mismos criterios contables que en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2020.

## **2.9 Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2020 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2021.

Con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Los cambios al Plan General de Contabilidad son de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y se centran principalmente en los criterios de reconocimiento, valoración y desglose de ingresos e instrumentos financieros, con el siguiente detalle:

- Instrumentos financieros

Los cambios producidos no han afectado de manera relevante a las presentes cuentas anuales.

- Reconocimiento de ingresos

Con fecha 13 de febrero de 2021, se publicó la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios. Los cambios derivados de este cambio en el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad no han afectado de manera significativa a las presentes cuentas anuales.

### **3. Exposición a los riesgos asociados a la COVID-19**

A pesar del impacto de las nuevas variantes de la COVID-19 en la última mitad del año, el ejercicio 2021 ha traído consigo una paulatina relajación de los escenarios de contención de la pandemia del COVID-19 en los principales mercados en los que el Grupo y la Sociedad operan. Esto ha permitido una mejora de la actividad comercial y la cifra de negocios consolidada. Con independencia de lo anterior, la Dirección ha continuado con la línea de prudencia de las políticas de gestión del riesgo de liquidez, riesgo de crédito y de gestión del riesgo de capital y de mercado, y de igual modo, ha mantenido el resto de medidas descritas en las cuentas anuales del ejercicio anterior con el objetivo de garantizar la continuidad de la actividad de la Sociedad dentro de niveles adecuados de rentabilidad y solvencia patrimonial.

Teniendo en cuenta lo anterior, la Sociedad ha identificado los siguientes riesgos, para los cuales ha puesto en marcha durante los ejercicios 2021 y 2020, las acciones que igualmente se relacionan a continuación:

#### ***a) Riesgo de liquidez***

Con el fin de asegurar la liquidez y atender la totalidad de compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación a 31 de diciembre de 2021, así como de las líneas de financiación disponibles detalladas en la nota 14.

La Sociedad lleva a cabo una gestión del riesgo de liquidez fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, así como de financiación adicional bajo diversas modalidades en entidades de crédito a efectos de contar con la capacidad suficiente de liquidar posiciones de mercado y realizar una gestión anticipada de las obligaciones de pago y compromisos de deuda correspondientes.

#### ***b) Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito es el riesgo de que una entidad, como contraparte de un activo financiero de la Sociedad, provoque una pérdida para la Sociedad al no cumplir con la respectiva obligación de pago. En este sentido:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

La Dirección, ha intensificado el seguimiento individualizado de las cuentas por cobrar a consecuencia de la situación creada por la COVID-19, sin que se hayan puesto de manifiesto un incremento significativo de las insolvencias de clientes, fundamentalmente debido a la política de priorización de venta al contado seguida por la Sociedad.

#### ***c) Gestión de capital***

La Dirección de la Sociedad revisa la estructura de capital periódicamente. En este sentido, el ratio, de deuda financiera neta sobre el Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se sitúa en 2,99 y 3,86, respectivamente. En el cálculo del mencionado ratio, la Sociedad ha considerado como deuda financiera neta los epígrafes del estado de situación financiera de deudas no corrientes y corrientes netas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La variación del mismo entre ambos ejercicios se debe al incremento del efectivo y otros activos líquidos equivalentes como consecuencia de las medidas de protección de liquidez adoptadas por la Sociedad en el ejercicio.

#### **4. Distribución del resultado**

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

	Miles de Euros	
	2021	2020
<b>Bases de reparto:</b>		
Reservas	1.013	-
Beneficio del ejercicio	10.987	5.725
	<b>12.000</b>	<b>5.725</b>
<b>Distribución:</b>		
A dividendos	12.000	-
A reservas	-	5.725
	<b>12.000</b>	<b>5.725</b>

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020 formulada por los Administradores de la Sociedad y que fue sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2021, consistió en la distribución de la totalidad del resultado del ejercicio 2020 a reservas por importe de 5.725 miles de euros. Asimismo, la Junta General de Accionistas acordó en la misma fecha la distribución de dividendos por importe de 3.600 miles de euros con cargo a reservas.

#### **5. 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:

##### ***5.1 Inmovilizado intangible***

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

##### ***Gastos de Investigación y Desarrollo***

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no es intensiva en gastos 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 2021 ha ascendido a 8 miles de euros (32 miles de euros en el ejercicio 2020).

##### ***Derechos de traspaso***

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

### *Propiedad industrial*

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la marca desarrollada por la Sociedad. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 6. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

### *Aplicaciones informáticas*

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

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

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

### *Deterioro del valor de activos intangibles y materiales*

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

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

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

## **5.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.1.

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

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

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

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. En el cuadro siguiente se muestra la vida útil estimada durante los ejercicios 2021 y 2020 para cada epígrafe del inmovilizado:

	Años de Vida Útil Estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8,33 - 30
Equipos procesos de información	3 - 4
Elementos de transporte	6,25 - 10

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo. Durante los ejercicios 2021 y 2020 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

### **5.3 Arrendamientos**

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

#### *Arrendamiento financiero*

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

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

#### *Arrendamiento operativo*

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

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

## **5.4 Instrumentos financieros**

### Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

#### *Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. La Sociedad considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, la Sociedad tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse "opción de valor razonable"). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

#### *Activos financieros a coste amortizado*

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se asume que se cumple esta condición, en el caso de que un bono o un préstamo simple con una fecha de vencimiento determinada y por el que la Sociedad cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, se asume que no se cumple esta condición en el caso de los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, los préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado) o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales ("clientes por ventas y prestaciones de servicios", incluyendo empresas del grupo) y los créditos por operaciones no comerciales ("otros deudores").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la Sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

#### *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto*

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

- El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, la Sociedad tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

#### *Activos financieros a coste*

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- d) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- e) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- f) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- g) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- h) Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- i) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

En el caso de inversiones en empresas del grupo, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacta un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

#### Baja de balance de activos financieros

La Sociedad da de baja de balance un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y la Sociedad ha recibido el importe correspondiente.
- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En particular, en las operaciones de venta con pacto de recompra, factoring y titulizaciones, se da de baja el activo financiero una vez que se ha comparado la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido, se deduce que se han transferido los riesgos y beneficios.

Tras el análisis de los riesgos y beneficios, la Sociedad registra la baja de los activos financieros cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo se han transferido de manera sustancial. El activo transferido se da de baja de balance y la Sociedad reconoce el resultado de la operación: la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles (considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido) y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto.

#### Deterioro del valor de los activos financieros

##### *Instrumentos de deuda a coste amortizado o valor razonable con cambios en patrimonio neto*

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

En caso de que exista dicha evidencia, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros, la Sociedad utiliza modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros la Sociedad utiliza el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En el caso de activos a valor razonable con cambio en patrimonio neto, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio neto*

En este tipo de inversiones, la Sociedad asume que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

Las correcciones de valor por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias

En el caso de que se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

#### *Activos financieros a coste*

En este caso, el importe de la corrección valorativa es 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, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

#### *Intereses y dividendos recibidos de activos financieros*

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocerán como ingresos, y minorarán el valor contable de la inversión. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.

## **5.5 Pasivos financieros**

### Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

#### *Pasivos financieros a coste amortizado*

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales ("proveedores") y los débitos por operaciones no comerciales ("otros acreedores").

Los préstamos participativos que tienen las características de un préstamo ordinario o común también se incluyen en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoran inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Las aportaciones recibidas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares, se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que deba atribuirse a los partícipes no gestores.

Se aplica este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Los gastos financieros se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, y los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo a un criterio financiero o, si no resultase aplicable, de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

#### *Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*

En esta categoría la Sociedad incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
  - o Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
  - o Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados ("venta en corto").
  - o Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
  - o Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ("opción de valor razonable"), debido a que:
  - o Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
  - o Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.
- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Baja de balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja de balance un pasivo financiero previamente reconocido cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- La obligación se haya extinguido porque se ha realizado el pago al acreedor para cancelar la deuda (a través de pagos en efectivo u otros bienes o servicios), o porque al deudor se le exime legalmente de cualquier responsabilidad sobre el pasivo.
- Se adquieran pasivos financieros propios, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.
- Se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y un prestatario, siempre que tengan condiciones sustancialmente diferentes, reconociéndose el nuevo pasivo financiero que surja; de la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero, como se indica para las reestructuraciones de deuda.

La contabilización de la baja de un pasivo financiero se realiza de la siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se ha de recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

### Reestructuración de deudas

La Sociedad, en determinados casos, lleva a cabo reestructuraciones de sus compromisos de deuda con sus acreedores. Por ejemplo: alargar el plazo de pago del principal a cambio de un tipo de interés mayor, no pagar y agregar los intereses en un único pago "bullet" de principal e intereses al final de la vida de la deuda, etc. Las formas en que esos cambios en los términos de una deuda pueden llevarse a cabo son varias:

- Pago inmediato del nominal (antes del vencimiento) seguido de una refinanciación de todo o parte del importe nominal a través de una nueva deuda ("intercambio de deuda").
- Modificación de los términos del contrato de deuda antes de su vencimiento ("modificación de deuda").

En estos casos de "intercambio de deuda" o de "modificación de deuda" con el mismo acreedor, la Sociedad analiza si ha existido un cambio sustancial en las condiciones de la deuda original. En caso de que haya existido un cambio sustancial, el tratamiento contable es el siguiente:

- el valor en libros del pasivo financiero original (o de su parte correspondiente) se da de baja del balance;
- el nuevo pasivo financiero se reconoce inicialmente por su valor razonable;
- los costes de la transacción se reconocen contra la cuenta de pérdidas y ganancias;
- también se reconoce contra pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original (o de la parte del mismo que se haya dado de baja) y el valor razonable del nuevo pasivo.

En cambio, cuando tras el análisis, la Sociedad llega a la conclusión de que ambas deudas no tienen condiciones sustancialmente diferentes (se trata, en esencia, de la misma deuda), el tratamiento contable es el siguiente:

- el pasivo financiero original no se da de baja del balance (esto es, se mantiene en el balance);
- las comisiones pagadas en la operación de reestructuración se llevan como un ajuste al valor contable de la deuda;

- se calcula un nuevo tipo de interés efectivo a partir de la fecha de reestructuración. El coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguale el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

Las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes, entre otros casos, cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo contrato, incluida cualquier comisión pagada, neta de cualquier comisión recibida, difiera al menos en un diez por ciento del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del contrato original, actualizados ambos importes al tipo de interés efectivo de este último.

Ciertas modificaciones en la determinación de los flujos de efectivo pueden no superar este análisis cuantitativo, pero pueden dar lugar también a una modificación sustancial del pasivo, tales como: un cambio de tipo de interés fijo a variable en la remuneración del pasivo, la reexpresión del pasivo a una divisa distinta, un préstamo a tipo de interés fijo que se convierte en un préstamo participativo, entre otros casos.

## **5.6 Valor razonable**

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

Con carácter general, el valor razonable se calcula por referencia a un valor fiable de mercado. Para aquellos elementos respecto de los cuales existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Asimismo, tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

La Sociedad evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

### **5.7 Coberturas contables**

La Sociedad no realiza operaciones de coberturas contables.

### **5.8 Acciones propias**

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

### **5.9 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).

### **5.10 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.

### **5.11 Partidas corrientes y no corrientes**

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

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

### **5.12 Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

### **5.13 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.

### **5.14 Indemnizaciones por despido**

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

### **5.15 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 cobro. 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 reconocer un ingreso:

#### *Venta de bienes*

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

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

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

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

#### *Prestación de servicios*

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

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

#### *Otros ingresos de explotación*

En este epígrafe la Sociedad registra, principalmente, refacturaciones de gastos (management fees) a empresas del Grupo.

#### *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.

#### **5.16 Transacciones en moneda extranjera**

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

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

#### **5.17 Transacciones con vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

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

#### **5.18 Estado de flujos de efectivo**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

### 5.19 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

## 6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

### Ejercicio 2021

Coste	Euros			
	31-12-2020	Adiciones	Bajas	31-12-2021
Propiedad industrial	2.330.638	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	-	50.000
Aplicaciones informáticas	355.466	79.417	-	434.883
<b>Total coste</b>	<b>2.736.104</b>	<b>79.417</b>	-	<b>2.815.521</b>

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2020	Dotaciones	Bajas	31-12-2021
Propiedad industrial	(1.533.687)	(233.064)	-	(1.766.751)
Derechos de traspaso	(50.000)	-	-	(50.000)
Aplicaciones informáticas	(237.420)	(84.486)	-	(321.906)
<b>Total amortización</b>	<b>(1.821.107)</b>	<b>(317.550)</b>	-	<b>(2.138.657)</b>

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Coste	2.815.521	2.736.104
Amortizaciones	(2.138.657)	(1.821.107)
<b>Total neto</b>	<b>676.864</b>	<b>914.997</b>

## Ejercicio 2020

Coste	Euros			
	31-12-2019	Adiciones	Bajas	31-12-2020
Propiedad industrial	2.330.638	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	-	50.000
Aplicaciones informáticas	333.402	26.187	(4.123)	355.466
<b>Total coste</b>	<b>2.714.040</b>	<b>26.187</b>	<b>(4.123)</b>	<b>2.736.104</b>

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2019	Dotaciones	Bajas	31-12-2020
Propiedad industrial	(1.300.623)	(233.064)	-	(1.533.687)
Derechos de traspaso	(45.735)	(4.265)	-	(50.000)
Aplicaciones informáticas	(153.878)	(83.542)	-	(237.420)
<b>Total amortización</b>	<b>(1.500.236)</b>	<b>(320.871)</b>	-	<b>(1.821.107)</b>

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Coste	2.736.104	2.714.040
Amortizaciones	(1.821.107)	(1.500.236)
<b>Total neto</b>	<b>914.997</b>	<b>1.213.804</b>

Las altas de los ejercicios 2021 y 2020 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas del nuevo departamento de E-commerce de la Sociedad.

El principal activo del inmovilizado intangible corresponde a un conjunto de marcas adquiridas en el ejercicio 2014 por valor de 2.331 miles de euros y cuyo valor neto contable asciende a 564 y 797 miles de euros al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Dichas marcas se amortizan linealmente en una vida útil de 10 años.

De acuerdo con los márgenes obtenidos en la comercialización de los productos de dichas marcas, la Dirección de la Sociedad ha concluido que las mismas no presentan indicios de deterioro a 31 de diciembre de 2021.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Activos Inmovilizado Intangible Totalmente Amortizados	Euros	
	Valor Contable (Bruto)	
	31-12-2021	31-12-2020
Derechos de uso	50.000	50.000
Aplicaciones informáticas	161.393	130.571
	<b>211.393</b>	<b>180.571</b>

## **7. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2021 y 2020, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

### **Ejercicio 2021**

Coste	Euros			
	31-12-2020	Adiciones	Bajas	31-12-2021
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.025.633	27.942	(86.564)	1.967.011
Equipos procesos de información	721.061	2.911	(7.535)	716.437
Elementos de transporte	262.405	-	(39.055)	223.350
<b>Total coste</b>	<b>3.009.099</b>	<b>30.853</b>	<b>(133.154)</b>	<b>2.906.798</b>

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2020	Dotaciones	Bajas	31-12-2021
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.547.346)	(57.921)	50.615	(1.554.652)
Equipos procesos de información	(687.723)	(15.502)	7.356	(695.869)
Elementos de transporte	(249.397)	(7.433)	39.055	(217.775)
<b>Total amortización</b>	<b>(2.484.466)</b>	<b>(80.856)</b>	<b>97.026</b>	<b>(2.468.296)</b>

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Coste	2.906.798	3.009.099
Amortización	(2.468.296)	(2.484.466)
<b>Total neto</b>	<b>438.502</b>	<b>524.633</b>

## Ejercicio 2020

Coste	Euros			
	31-12-2019	Adiciones	Bajas	31-12-2020
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.369.058	37.162	(380.587)	2.025.633
Equipos procesos de información	737.442	10.692	(27.073)	721.061
Elementos de transporte	262.405	-	-	262.405
<b>Total coste</b>	<b>3.368.905</b>	<b>47.854</b>	<b>(407.660)</b>	<b>3.009.099</b>

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2019	Dotaciones	Bajas	31-12-2020
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.675.787)	(84.384)	212.825	(1.547.346)
Equipos procesos de información	(688.928)	(27.588)	28.793	(687.723)
Elementos de transporte	(241.964)	(7.433)	-	(249.397)
<b>Total amortización</b>	<b>(2.606.679)</b>	<b>(119.405)</b>	<b>241.618</b>	<b>(2.484.466)</b>

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Coste	3.009.099	3.368.905
Amortización	(2.484.466)	(2.606.679)
<b>Total neto</b>	<b>524.633</b>	<b>762.226</b>

Las altas de los ejercicios 2021 y 2020 corresponden, fundamentalmente, a instalaciones en nuevas tiendas propias, así como a mejoras necesarias para las existentes.

El epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 adjunta incluye pérdidas de 23 miles de euros como consecuencia de bajas de inmovilizado afecto a las tiendas propias que han sido traspasadas a franquiciados u a otros terceros.

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2021 ascienden a 2.023 miles de euros (2.085 miles de euros al cierre del ejercicio 2020).

### Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2021, 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 2021 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

## **8. Arrendamientos**

### **Arrendamientos operativos**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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	
	31-12-2021	31-12-2020
Menos de 1 año	-	3.828
Entre uno y cinco años	99.321	170.650
Más de cinco años	-	0
	<b>99.321</b>	<b>174.478</b>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Cuotas de Arrendamientos Operativos	Euros	
	2021	2020
Alquiler oficinas y almacén	355.686	355.686
Otros alquileres	541.626	893.964
	<b>897.312</b>	<b>1.249.650</b>

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, son los siguientes:

- Arrendamiento a una parte vinculada de un inmueble donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se renovó en enero de 2014 con una vigencia hasta diciembre de 2023.
- Arrendamiento a una parte vinculada de una nave donde se ubican las existencias de Naturhouse Health, S.A. y Kiluva Portuguesa- Nutrição e Dietética, Lda. El contrato de arrendamiento se firmó en noviembre de 2018 con una vigencia hasta septiembre de 2023.

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

## **9. 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 2021 y 2020, es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Instrumentos de patrimonio	17.857.279	14.450.945
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(6.113.918)	(6.115.179)
<b>Total inversiones en empresas del Grupo a largo plazo</b>	<b>11.743.361</b>	<b>8.335.766</b>

### 9.1 Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

El movimiento habido en los epígrafes de "Instrumentos de patrimonio" y "Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio" de los ejercicios 2021 y 2020, se detallan en los siguientes cuadros:

#### Ejercicio 2021

	Euros		
	31-12-2020	Adiciones/ Bajas	31-12-2021
<b>Coste:</b>			
Naturhouse, GmBh	288.000	-	288.000
Naturhouse, S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.832	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	855.225	-	855.225
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	3.208.010	5.483.415
Naturhouse, Inc.	2.396.018	50.000	2.446.018
Name 17	112.102	-	112.102
Naturhouse Health Limited	-	45.471	45.472
Naturhouse Pte. Ltd.	-	100.000	100.000
Naturhouse Health, S.A.S.	-	2.850	2.850
<b>Total coste</b>	<b>14.450.946</b>	<b>3.406.331</b>	<b>17.857.278</b>
<b>Deterioro:</b>			
Naturhouse, GmBh	(288.000)	-	(288.000)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(91.565)	4.626	(86.939)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(855.225)	-	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(2.416.919)	39.119	(2.377.800)
Naturhouse, Inc.	(2.396.018)	(50.000)	(2.446.018)
Name 17	(67.453)	7.518	(59.935)
<b>Total deterioro</b>	<b>(6.115.180)</b>	<b>1.263</b>	<b>(6.113.917)</b>
<b>Total neto</b>	<b>8.335.766</b>	<b>3.407.595</b>	<b>11.743.361</b>

#### Ejercicio 2020

	Euros		
	31-12-2019	Adiciones/ Bajas	31-12-2020
<b>Coste:</b>			
Naturhouse, GmBh	288.000	-	288.000
Naturhouse, S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.832	-	118.832
Zamodiet México, S.A. de C.V.	855.225	-	855.225
Housediet, S.A.R.L	200.000	-	200.000
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	2.800.000	-	2.800.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	676.427	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.535.000	-	4.535.000
Ichem, Sp.zo.o.	2.275.405	-	2.275.405
Naturhouse, Inc.	2.196.018	200.000	2.396.018
Name 17	112.102	-	112.102
<b>Total coste</b>	<b>14.250.946</b>	<b>200.000</b>	<b>14.450.946</b>
<b>Deterioro:</b>			
Naturhouse, GmBh	(288.000)	-	(288.000)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(82.194)	(9.371)	(91.565)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(855.225)	-	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(2.451.465)	34.546	(2.416.919)
Naturhouse, Inc.	(2.196.018)	(200.000)	(2.396.018)
Name 17	-	(67.453)	(67.453)
<b>Total deterioro</b>	<b>(5.872.902)</b>	<b>(242.278)</b>	<b>(6.115.180)</b>
<b>Total neto</b>	<b>8.378.044</b>	<b>(42.278)</b>	<b>8.335.766</b>

Los principales movimientos habidos en el ejercicio 2021, en el epígrafe de "Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo", han sido los siguientes:

- Con fecha 22 de noviembre de 2021, la Sociedad ha adquirido a su accionista y sociedad vinculada Kiluva, S.A. un total de 99 participaciones adicionales en el capital social de Ichem Sp. zo.o. por un precio de 3.208.010 euros tras los acuerdos alcanzados por esta sociedad con Zamodiet, S.A.

Esta adquisición supone i incrementar un 24,8% de participación directa en el capital de Ichem Sp. Zo.o., ostentando por tanto, un total del 49,75% del capital de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2021. El resto de las participaciones de Ichem Sp. Zo.o. son ostentadas por personas físicas y entidades locales polacas sin vinculación con el Grupo Naturhouse ni sus vinculadas.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, al igual que en el pasado, siguen sin ostentar el control de Ichem Sp. Zo.o. dado que, con independencia de este incremento en la participación, la Sociedad continúa sin ostentar la mayoría de los derechos de voto, manteniéndose, por tanto, la situación previa a la mencionada adquisición y que ya fue objeto de comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con motivo de la salida a bolsa en abril de 2015. Por tanto, de acuerdo con lo establecido en el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, los Administradores consideran que se sigue manteniendo el control conjunto sobre Ichem Sp. Zo.o. dado que sobre esta última, la Sociedad, posee la capacidad de nombrar a tres de los seis consejeros de Ichem Sp. Zo.o, mientras que los socios polacos (no vinculados) de esta nombran a los tres consejeros restantes, incluyendo al Presidente del Consejo de Administración, el cual tiene voto dirimente en caso de empate. Asimismo y por último, la Sociedad, únicamente puede ejercitar su derecho al veto de decisiones económicas de relevancia con carácter protectorio.

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

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

	Euros	
	2021	2020
Naturhouse, S.R.L.	2.256.477	1.750.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	1.259.173	943.789
S.A.S. Naturhouse	5.700.000	2.491.575
Ichem Sp. zo.o.	139.037	-
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	-	-
	<b>9.354.687</b>	<b>5.185.364</b>

Los dividendos recibidos corresponden en su totalidad a ganancias generadas tras la constitución o adquisición de las participaciones en las sociedades anteriores.

Al 31 de diciembre de 2021 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. Como consecuencia de dicho análisis no se han puesto de manifiesto deterioros ni reversiones adicionales a los registrados en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha deteriorado totalmente las cuentas a cobrar mantenidas con Naturhouse, GmbH, Naturhouse Inc y Naturhouse Franchising Co Ltd por 50 miles de euros, 94 miles de euros y 134 miles de euros, respectivamente (Nota 10).

## **10. Inversiones financieras**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo existente en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
<b>Otros activos financieros:</b>		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	171.565	242.921
	<b>171.565</b>	<b>242.921</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 8.

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

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

#### *1. Riesgo de crédito*

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

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

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible, por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el balance netos de provisiones para insolvencias, estimadas 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 con empresas de grupo" del balance al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Provisión por insolvencias	(278.522)	(481.906)

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes (franquiados) y siendo su importe individual por contraparte poco significativo. Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha reconocido una reversión en el ejercicio por importe 202.761 euros (275.513 euros de pérdidas en el ejercicio 2020). El importe restante, 623 euros se corresponden con bajas definitivas de provisiones por pérdidas incobrables.

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

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

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días, si bien una parte muy significativa de las ventas son cobradas por anticipado en el momento en que se realizan. Los saldos con terceros significativos vencidos a más de 180 días se encuentran totalmente provisionados.

## *2. Riesgo de liquidez*

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de la financiación disponible que se detallan en la Nota 14.

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 en su caso.

Los pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 no son significativos y tienen vencimientos en 2022 (véase Nota 14).

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

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre del ejercicio 2021 la Sociedad no tiene recursos ajenos a largo plazo.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad dispone de tesorería en un importe muy superior a su deuda financiera, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, la Sociedad no ha considerado necesario cubrir fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no mantiene contratados instrumentos derivados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.

## **11. Existencias**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Existencias comerciales	863.915	1.037.263
	<b>863.915</b>	<b>1.037.263</b>

La Sociedad no ha realizado correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición, motivo por el que no se han dotado pérdidas por este concepto en los ejercicios 2021 y 2020.

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

### **Capital Social**

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social de la Sociedad está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, al 31 de diciembre de 2021, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60
Ferev Uno Strategic Plans	4,83

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

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

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020 formulada por los Administradores de la Sociedad y que fue sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2021, consistió en la distribución de la totalidad del resultado del ejercicio 2020 a reservas por importe de 5.725 miles de euros. Asimismo, la Junta General de Accionistas acordó en la misma fecha la distribución de dividendos por importe de 3.600 miles de euros con cargo a reservas.

### Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.

### Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de Acciones	Euros		
		Valor Nominal	Precio Medio de Adquisición	Coste Total de Adquisición
2021	50.520	2.526	2,81	141.886
2020	50.520	2.526	2,81	141.886

Al 31 de diciembre de 2021, las acciones de la Sociedad en poder de la misma representan el 0,084% del capital social de la Sociedad y totalizan 50.520 acciones, con un coste de 141.886 euros y un precio medio de adquisición de 2,81 euros por acción.

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

Número de Acciones	2021	2020
Al inicio del ejercicio	50.520	50.520
Ventas	-	(14.782)
Compra	-	14.782
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>50.520</b>	<b>50.520</b>

## **13. Provisiones y contingencias**

### Provisiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía contingencias significativas cuyo riesgo motivase el registro de ninguna provisión.

### Contingencias

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

#### **14. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros**

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a corto plazo" y "Deudas a corto plazo" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

##### **31 de diciembre de 2021**

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No Corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros	79.538	-	-	-
Líneas de descuento de efectos	1.000.000	-	-	-
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>1.079.538</b>	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	18.051	-	18.051
	<b>1.079.538</b>	<b>18.051</b>	-	<b>18.051</b>

##### **31 de diciembre de 2020**

	Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		Total
		Corriente	No Corriente	
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>				
Arrendamientos financieros	79.538	-	-	-
Líneas de descuento de efectos	1.000.000	-	-	-
<b>Subtotal deudas entidades de crédito</b>	<b>1.079.538</b>	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	15.806	-	15.806
	<b>1.079.538</b>	<b>15.806</b>	-	<b>15.806</b>

Las cuotas pendientes de pago por arrendamientos financieros al cierre del ejercicio 2020 han sido satisfechas en su totalidad durante el ejercicio 2021.

Asimismo, la Sociedad dispone de una línea de descuento de efectos con un límite de 1.000 miles de euros que al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 no ha sido dispuesto.

#### **15. Administraciones Públicas y situación fiscal**

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
<b>Saldos corrientes:</b>				
Hacienda Pública deudora por IS	2.335.465	2.400.610	-	-
Hacienda Pública deudora/acreadora por IVA	32.478	283	28.396	33.250
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	134.443	142.193
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	114.598	95.178
<b>Total saldos corrientes</b>	<b>2.367.943</b>	<b>2.400.893</b>	<b>277.437</b>	<b>270.621</b>

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

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

La conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

#### Ejercicio 2021

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	11.657.221
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	208.714	(8.940.130)	(8.731.416)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(945)	(945)
Con origen en ejercicios anteriores	-	(321.186)	(321.186)
<b>Total base imponible</b>	<b>208.714</b>	<b>(9.262.261)</b>	<b>2.603.674</b>

#### Ejercicio 2020

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	5.996.267
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	424.938	(5.219.910)	(4.794.972)
Con origen en ejercicios anteriores	51.272	-	51.272
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(945)	(945)
Con origen en ejercicios anteriores	275.513	(45.673)	229.840
<b>Total base imponible</b>	<b>751.723</b>	<b>(5.266.528)</b>	<b>1.481.462</b>

Las diferencias permanentes del ejercicio 2021 corresponden, principalmente, a la exención del 95% sobre dividendos recibidos de las sociedades del Grupo, en aplicación del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, al 31 de diciembre de 2020 y 2021, a los deterioros sobre inversiones en empresas del Grupo y a las donaciones, multas y liberalidades no deducibles realizadas por la Compañía.

Por su parte, las diferencias temporales corresponden, a la limitación de la amortización contable que no fue fiscalmente deducible en los períodos impositivos que se iniciaron en los ejercicios 2013 y 2014. A este respecto, la Compañía tuvo que realizar un ajuste positivo correspondiente al 30% de la amortización contabilizada de dicho inmovilizado, debiéndose revertir estas cantidades no deducibles en los próximos 10 años y, a las reversiones por deterioro de créditos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores.

Asimismo, durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha satisfecho pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los meses de octubre y diciembre del ejercicio 2021 por importe de 2.843 miles de euros. En base a ello, al cierre de ejercicio la sociedad mantiene un saldo a recuperar frente a la Administración Tributaria por importe de 2.254 miles de euros, que ha sido registrado como activo por impuesto corriente.

### 15.2 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	
	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos	11.657.221	5.996.267
Diferencias permanentes	(8.731.416)	(4.743.700)
Cuota al 25%	731.451	313.142
Deducciones	(61.354)	(41.414)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>670.098</b>	<b>271.728</b>

### 15.3 Desglose del gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del importe registrado en concepto de Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	589.566	328.952
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	80.532	(57.224)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>670.098</b>	<b>271.728</b>

### 15.4 Activos por impuesto diferido

#### *Activos por impuesto diferido registrados*

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

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

#### *Activos por impuesto diferido no registrados*

A cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existen activos por impuesto diferido que no se encuentren registrados en el balance de situación adjunto.

### 15.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

### 16. Saldos con partes vinculadas

#### Saldos con vinculadas

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

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

#### Ejercicio 2021

Sociedad	Euros		
	Corriente		
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	
	Deudas Comerciales	Otros Pasivos Financieros	Operaciones Comerciales
Otras Empresas del Grupo-			
S.A.S Naturhouse	135.829	-	3.159
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	166.643	-	26.417
Naturhouse Sp Zoo	13.302	-	612
Naturhouse, S.R.L.	145.944	-	-
Naturhouse GMBH	63.286	-	-
Naturhouse Inc	103.710	-	-
Naturhouse Health Limited	5.237	-	24.000
Kiluva Portuguesa Lda	-	245.552	-
Naturhouse d.o.o	-	-	54.000
Name 17 SA de CV	-	-	24.000
Empresas Asociadas-			
Zamodiet, S.L.	-	-	-
Indusen, S.A.	-	-	204.385
Giro Fibra S.A.	-	-	26.475
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	387.436
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	2.155
Tartales, S.L.U.	-	-	34.754
Tartales LLC	2.428	-	-
Finverki	4.740	-	-
Healthouse Sun SL	-	-	36.300
Entidad Dominante-			
Kiluva, S.A.	3.630	-	25.410
	<b>644.749</b>	<b>245.552</b>	<b>849.103</b>

## Ejercicio 2020

Sociedad	Euros		
	Corriente		
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	
	Deudas Comerciales	Otros Pasivos Financieros	Operaciones Comerciales
Otras Empresas del Grupo-			
S.A.S. Naturhouse	44.269	-	2.279
Kiluva Portuguesa Lda	2.657	640.664	-
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	49.580	-	-
Naturhouse Sp Zoo	1.361	-	-
Naturhouse, S.R.L.	388.393	-	-
Empresas Asociadas-			
Zamodiet, S.L.	-	-	8.272
Indusen, S.A.	-	-	169.815
Giro Fibra S.A.	-	-	18.904
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	447.288
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	241
Tartales, S.L.U.	15.848	-	-
Entidad Dominante-			
Kiluva, S.A.	-	-	24.200
	<b>502.108</b>	<b>640.664</b>	<b>670.999</b>

En el ejercicio 2021 la Sociedad ha concedido créditos a Naturhouse Inc. y a Tartales, L.L.C., por un importe total de 2.590 y 826 miles de euros respectivamente, con vencimiento en 2023. Dichos créditos devengan a un tipo de interés del 0,5% anual.

Los otros pasivos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2021 mantenidos con Kiluva Portuguesa Lda, corresponden al saldo dispuesto con dicha sociedad a través de cuentas de cashpooling que devengan intereses de mercado.

Por último, tal y como se desglosa en la nota 9 anterior, la Sociedad Dominante ha adquirido a su sociedad vinculada Kiluva, S.A. un porcentaje de participación adicional en Ichem SP Z.o.o. equivalente al 24,8% por importe de 3.208.010 euros.

## **17. Ingresos y gastos**

### **17.1 Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Ventas	11.971.168	11.388.667
Prestación de servicios	1.507.754	1.396.946
	<b>13.478.922</b>	<b>12.785.613</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 por importe de 1.153.167 euros (1.110.746 euros en el ejercicio 2020) (nota 18), así como los ingresos de los royalties facturados a franquiciados y los ingresos de los masters franquicias en otros países.

Las principales actividades desarrolladas por la Sociedad se indican en la Nota 1 de esta memoria. No se ha realizado una segmentación de actividades al considerar que no existen actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de negocio. Asimismo, ni la Sociedad, ni el Grupo utilizan en su gestión información con distinción de actividades.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Mercado nacional	11.554.203	11.006.184
Mercado exportación	1.924.719	1.779.429
<b>Total ventas</b>	<b>13.478.922</b>	<b>12.785.613</b>

### 17.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2021 y 2020 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2021	2020
Compras	(4.013.035)	(3.945.189)
Variación de existencias (Nota 11)	(173.348)	(136.358)
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>(4.186.383)</b>	<b>(4.081.547)</b>

### 17.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Nacionales	Intraco-munitarias	Nacionales	Intraco-munitarias
Compras	1.853.792	2.159.243	1.881.540	2.063.649

### 17.4 Cargas Sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2021 y 2020 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2021	2020
Seguridad Social a cargo de la empresa	681.276	862.083
Otros gastos sociales	40.483	57.353
	<b>721.759</b>	<b>919.436</b>

Como parte de las medidas descritas en la Nota 3 a), la Sociedad presentó en el ejercicio 2020 un Expediente de Regulación Temporal de Empleo por causas de fuerza mayor sobre aproximadamente el 80% de la plantilla, que finalizó en mayo del ejercicio 2021.

En el ejercicio 2020, la Sociedad obtuvo bonificaciones a la Seguridad Social por importe de 143.539 euros, que fueron registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio". En el ejercicio 2021, la Sociedad no ha obtenido ninguna bonificación por este concepto.

### **17.5 Ingresos y gastos financieros**

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con empresas del Grupo	-	-	-	-
Por deudas con terceros	-	(34.246)	-	(22.006)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas- Dividendos	9.354.687	-	5.185.364	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con terceros	13.818	-	40	-
	<b>9.368.505</b>	<b>(34.246)</b>	<b>5.185.404</b>	<b>(22.006)</b>

### **18. Operaciones con empresas vinculadas**

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	2021	2020
<b>Ventas, prestación de servicios y otros ingresos:</b>		
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	45.877	49.580
Naturhouse S.R.L.	1.626.229	1.256.884
Naturhouse, Sp. zo.o.	681.930	706.030
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	392.160	375.543
Naturhouse GmbH	18.174	24.084
S.A.S. Naturhouse	1.752.008	1.789.682
Naturhouse Inc.	4.663	(2.955)
Naturhouse Health Limited	5.237	-
Empresas vinculadas-		
Kiluva S.A.	3.630	-
Finverki	4.740	-
Healthhouse Sun, S.L.	3.292	-
Laboratorios ABAD SLU	2.114	-
Tartales LLC	2.428	-
Ichem	285	-
<b>Total ingresos</b>	<b>4.542.767</b>	<b>4.198.848</b>
<b>Compras:</b>		
Empresas del Grupo-		
S.A.S. Naturhouse	880	3.206
Naturhouse S.R.L.	-	9.299
Naturhouse Sp. Zo.o	612	-
Kiluva Portuguesa – Nutricao e Dietetica Lda.	-	-
Empresas vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U.	20.244	22.936
Indusen, S.A.	899.448	876.235
Ichem, Sp.zo.o.	1.996.681	1.910.881
Girofibra, S.L.	150.384	154.517
<b>Total compras</b>	<b>3.068.249</b>	<b>2.977.074</b>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Entidad Dominante-		
Kiluva, S.A.	187.936	20.000
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	101.760	-
Naturhouse, GmbH	96.000	120.000
Empresas vinculadas-		
U.D. Logroñés, SAD	175.000	187.500
Healthhouse Sun, S.L.	67.390	9.734
Naturhouse Inc	150.000	-
Naturhouse d.o.o.	54.000	-
Naturhouse health limited	24.000	-
Name 17 S.A. de cv	24.000	-
Arrendamientos y seguros-		
Tartales, S.L.U.	6.090	596.530
Casewa, S.A.U.	107.111	108.080
<b>Total servicios recibidos</b>	<b>993.287</b>	<b>1.041.844</b>
Gastos financieros-		
S.A.S. Naturhouse	-	3.462
Naturhouse, S.R.L.	-	-
<b>Total gastos financieros</b>	<b>-</b>	<b>3.462</b>

De la misma manera, desglosamos los saldos referentes a los Royalty y Management fees realizados por la Sociedad con las empresas vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020:

Sociedad	Euros	
	2021	2020
<b>Prestación de servicios por royalties y otros ingresos por servicios de apoyo a la gestión:</b>		
<i>Royalties</i>		
S.A.S. Naturhouse	467.413	498.350
Naturhouse S.R.L.	424.518	346.920
Naturhouse, Sp. Zo.o.	261.236	265.476
<b>Total Royalties (nota 17.1)</b>	<b>1.153.167</b>	<b>1.110.746</b>
<i>Management fees</i>		
S.A.S. Naturhouse	1.228.203	1.266.991
Naturhouse S.R.L.	1.004.403	858.531
Naturhouse, Sp. Zo.o.	418.169	437.280
<b>Total Management fees</b>	<b>2.650.775</b>	<b>2.562.802</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>3.803.942</b>	<b>3.673.548</b>

El importe de ingresos por "management fees" se registra bajo el epígrafe de otros ingresos accesorios y otros de gestión corriente de la cuenta de resultados, correspondiendo el resto del importe a otros servicios publicitarios y de otra naturaleza.

Asimismo, la Sociedad ha recibido de sus sociedades dependientes y asociadas un importe total de dividendos de 9.355 miles euros durante el ejercicio 2021 (5.185 miles de euros durante el ejercicio 2020) (Nota 9).

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2020 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad realiza con sus empresas vinculadas:

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

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

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.

- Finalmente, se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

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

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 2020. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2021, por lo que consideran que se encuentran debidamente soportados.

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

Durante el ejercicio 2021 los actuales Administradores de la Sociedad han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 316 miles de euros (316 miles de euros en 2020). Asimismo, un miembro del Consejo de Administración ha prestado servicios a la Sociedad por importe de 60 miles de euros durante el ejercicio 2021 (63 miles de euros durante el ejercicio 2020). Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración con cargo ejecutivo han recibido la retribución indicada en el párrafo siguiente. Por otra parte, en el presente ejercicio y en el ejercicio 2019 ningún miembro del Consejo de Administración mantiene con la Sociedad ni anticipos, ni avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad fueron nombrados durante el ejercicio 2018.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2021 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 1.895 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios (1.529 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección de la Sociedad no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. En el ejercicio 2020, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad ascendieron a 2.040 miles de euros (1.447 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 la Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	5	1	6	1

A cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existen anticipos ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2021 (seis hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2020).

La Sociedad tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende en el ejercicio 2021 a 5 miles de euros (5 miles de euros en 2020).

## **20. Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores**

Al cierre del ejercicio 2021 ni los miembros del Consejo de Naturhouse Health, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## **21. 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.

## **22. Otra información**

### **22.1 Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2021 y 2020, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de Empleados	
	2021	2020
Alta Dirección	7	7
Resto personal directivo	5	7
Administrativos y técnicos	14	13
Comerciales, vendedores y operarios	76	123
	<b>102</b>	<b>150</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2021 y 2020, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	5	1	6	1
Resto personal directivo	6	0	5	-
Administrativos y técnicos	4	6	8	8
Comerciales, vendedores y operarios	5	64	6	78
	<b>20</b>	<b>71</b>	<b>25</b>	<b>87</b>

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no había personas empleadas, con discapacidad mayor o igual al 33%.

## 22.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, han sido los siguientes:

	Servicios Prestados por el Auditor Principal	
	EY	EY (*)
	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Servicios de auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	135.990	139.440
Otros servicios de verificación (**)	26.010	26.010
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>162.000</b>	<b>165.450</b>
Servicios fiscales	-	-
Otros servicios	-	3.000
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>162.000</b>	<b>168.450</b>

(\*) En los honorarios de auditoría del ejercicio 2020 se incluían honorarios por la auditoría de SAS Naturhouse por importe de 32.550 euros que fue realizada por Deloitte, firma para la que el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 era su último año de nombramiento en vigor.

(\*\*) El apartado Otros servicios de verificación incluye la revisión limitada de los Estados Financieros Semestrales del Grupo así como un informe de procedimientos acordados (mismo concepto en el ejercicio 2020).

## 22.3 Información sobre el período medio de pago a proveedores

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

	Días	
	31-12-2021	31-12-2020
Periodo medio de pago a proveedores	47,29	46,26
Ratio de operaciones pagadas	48,66	45,20
Ratio de operaciones pendientes de pago	39,67	56,95

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Total pagos realizados	9.279.503	9.405.914
Total pagos pendientes	1.232.481	928.418

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

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

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

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

#### **22.4 Modificación o resolución de contratos**

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

#### **22.5 Avals y garantías**

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tenía otorgados avales bancarios de carácter comercial por importe de 553.164 euros, de los cuales 529.755 euros son garantías concedidas a la sociedad dependiente Naturhouse, Inc. que le permitan operar en grandes superficies comerciales de Estados Unidos.

### **23. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores significativos entre el cierre del 31 de diciembre de 2021 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

**ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE 2021**

**Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2021**

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> <sup>(1)</sup> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	89.553	1.564	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Kiluva portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda</b> <sup>(1)</sup> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.294.908	163.067	28%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Ichem, Sp. zo.o.</b> <sup>(1)</sup> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	175.304	12.299.126	1.179.779	49,75%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Avenida de la porte, Hall 11b 1060 Saint Gilles (Bélgica)	100.000	(1.121.905)	29.094	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> <sup>(1)</sup> 257 Old Brompton Road, Earl 's Court SW5 9HP Londres (Gran Bretaña)	356.910	(280.857)	8.338	33%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse, Gmbh</b> <sup>(1)</sup> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(621.771)	13.741	56%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse, Sp. zo.o.</b> <sup>(1)</sup> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	81.600	1.491.725	1.793.024	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse S.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Via Federico Fellini, 6 44122 Ferrara (Italia)	100.000	1.386.914	4.069.832	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Inc.</b> <sup>(1)</sup> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	2.444.958	(2.298.461)	100.181	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Nutrition Naturhouse Inc.</b> <sup>(3)</sup> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse d.o.o.</b> <sup>(1)</sup> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	100.780	(280.278)	27.085	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>S.A.S. Naturhouse</b> <sup>(1)</sup> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	2.877.404	5.223.304	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> <sup>(1)</sup> Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	985.793	(957.176)	-	79%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Name 17 S.A. de C.V.</b> Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	201.549	(111.246)	10.155	51%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Health Limited</b> 165 Lower Kimmage Road Dublin 6, (Irlanda)	100.000	-	(11.936)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Pte. LTD</b> 64D Kallang Pudding Road (Tannery Building) 349323 Singapur	49.908	(1.371)	(1.862)	100%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a auditoría o cuya auditoría externa estatutaria no está aún disponible a 31 de diciembre de 2021.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

## Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2020

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
<b>Housediet S.A.R.L.</b> <sup>(1)</sup> 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	200.000	117.654	(2.104)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda</b> <sup>(1)</sup> Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fragão "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	1.179.158	115.750	28%	-	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L. S.A.S. Naturhouse
<b>Ichem, Sp. zo.o.</b> <sup>(1)</sup> ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	174.244	11.821.563	1.161.044	25%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Belgium S.P.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(808.483)	(254.904)	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse Franchising Co, Ltd</b> <sup>(1)</sup> 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	333.990	(180.850)	(51.709)	33%	-	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
<b>Naturhouse, Gmbh</b> <sup>(1)</sup> Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(633.148)	9.989	56%	-	Naturhouse Health S.A. S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse, Sp. zo.o.</b> <sup>(1)</sup> Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	82.088	1.471.633	1.412.162	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse S.R.L.</b> <sup>(1)</sup> Viale Panzacchi, n° 19 Bologna (Italia)	100.000	929.496	2.325.873	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Naturhouse Inc.</b> <sup>(1)</sup> 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	2.037.953	(1.832.056)	(352.245)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Nutrition Naturhouse Inc.</b> <sup>(3)</sup> Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
<b>Naturhouse d.o.o.</b> <sup>(1)</sup> Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	100.366	(235.862)	(38.527)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
<b>S.A.S. Naturhouse</b> <sup>(1)</sup> 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	2.612.809	5.861.531	100%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Zamodiet México S.A. de C.V.</b> <sup>(1)</sup> Boulevard Interlomas, n° 5 L4 Lomas Anahuac (México)	985.793	(957.176)	-	79%	-	Naturhouse Health S.A.
<b>Name 17 S.A. de C.V.</b> Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	192.698	(88.851)	(16.301)	51%	-	Naturhouse Health S.A.

(1) Estados financieros sin obligación a ser sometidos a auditoría o cuya auditoría externa estatutaria no está aún disponible a 31 de diciembre de 2020.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2020 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

**Informe de Gestión**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2021**

**ÍNDICE**

1. Situación y Evolución del Negocio
2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias individual
3. Estado de Situación Financiera individual
4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
5. Factores de riesgo
6. Actividades de I+D+i
7. Acciones Propias
8. Hechos Posteriores
9. Estructura de capital y participaciones significativas
10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
11. Órganos de Administración, Consejo
12. Acuerdos significativos
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo
14. Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros
15. Informe de Responsabilidad Social Corporativa
16. Información no financiera

## **1. Situación y evolución del negocio**

Naturhouse Health, S.A. es una empresa dedicada al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2021 contaba con una red de 404 centros.

La compañía cerró el ejercicio 2021 con un resultado positivo de 10,987 millones de beneficio neto.

El año 2021 ha sido un año de transición, marcado por el levantamiento de las restricciones, el progresivo avance del plan de vacunación, la evolución favorable de la pandemia y el crecimiento del consumo de los hogares, lo que ha contribuido a una recuperación de las actividades económicas.

Tras dejar atrás el 2020, año más severo de la pandemia, la compañía da muestras de recuperación. Las medidas adoptadas en 2020 y 2021, junto con la evolución positiva de la pandemia han permitido a la compañía volver a la senda del crecimiento, al igual que recuperar al personal que seguía afectado por los ERTes. La mejora del resultado neto viene motivada principalmente por las medidas de contención del gasto y la optimización de la estructura comercial, adoptadas como parte del plan de contingencia iniciado desde la irrupción de la pandemia destinado principalmente a fortalecer la liquidez de la compañía.

Así mismo, la compañía en su decisión de digitalización de negocio ha seguido desarrollando el negocio de la venta online que se inició en el año 2020 en los principales mercados de la compañía, continuando con la decisión de capturar valor de mercado más joven, así como seguir dando servicio en aquellos puntos geográficos en los que no haya presencia física mediante tienda.

Con fecha 18 de junio de 2021 se celebra la Junta General de Accionistas aprobando los siguientes puntos;

- Cuentas Anuales de Naturhouse Health S.A, Individuales y Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio, Estado de Flujos de Efectivo, y Memoria, Individuales y Consolidadas) e Informes de Gestión de Naturhouse Health S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020.
  - La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2020. Autorización para distribución de reservas voluntarias de libre disposición.
  - Aprobación Estado de Información no Financiera del Grupo Consolidado de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio 2020.
  - Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2020.
  - Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
- 5.1 Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2020.
- 5.2 Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2021.
- 5.3 Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2021.
- Modificación de los estatutos sociales de Naturhouse Health, S.A.
  - En congruencia con la propuesta de modificación de Estatutos Sociales señalada en el punto anterior, modificación (e introducción de nuevos artículos) del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

- Toma de razón de la modificación del artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para ajustar su redacción al nuevo texto propuesto de Estatutos Sociales.
- Delegación a favor del Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, de la facultad de aumentar el capital social en cualquier momento.
- Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

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

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 17.1</b>	<b>13.478.922</b>	<b>12.785.613</b>
- Ventas		11.971.168	11.388.667
- Prestación de servicios		1.507.754	1.396.946
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 17.2</b>	<b>(4.186.383)</b>	<b>(4.081.547)</b>
- Consumo de mercaderías		(4.186.383)	(4.081.547)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>2.830.488</b>	<b>2.877.004</b>
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.830.488	2.733.465
- Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	143.539
<b>Gastos de personal</b>		<b>(4.733.157)</b>	<b>(5.238.375)</b>
- Sueldos, salarios y asimilados		(4.011.398)	(4.318.939)
- Cargas sociales	<b>Nota 17.4</b>	(721.759)	(919.436)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.703.253)</b>	<b>(4.659.747)</b>
- Servicios exteriores		(4.533.716)	(3.979.412)
- Tributos		(108.871)	(191.252)
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 10</b>	202.761	(275.513)
- Otros gastos de gestión corriente		(263.427)	(213.570)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 6 y 7</b>	<b>(398.405)</b>	<b>(440.276)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>Nota 7</b>	<b>(23.285)</b>	<b>(171.758)</b>
- Deterioros y pérdidas		(23.285)	(171.758)
<b>Otros resultados</b>		<b>14.601</b>	<b>4.233</b>
- Gastos e ingresos excepcionales		14.601	4.233
<b>Resultado de explotación - Beneficio</b>		<b>2.279.528</b>	<b>1.075.147</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>Notas 9 y 17.5</b>	<b>9.368.505</b>	<b>5.185.404</b>
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 9.1</b>	9.354.687	5.185.364
- Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>Nota 17.5</b>	13.818	40
<b>Gastos financieros</b>		<b>(34.246)</b>	<b>(22.006)</b>
- Por deudas con terceros		(34.246)	(22.006)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>42.172</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 9</b>	<b>1.263</b>	<b>(242.278)</b>
<b>Resultado financiero - Beneficio</b>		<b>9.377.694</b>	<b>4.921.120</b>
<b>Resultado antes de impuestos - Beneficio</b>		<b>11.657.222</b>	<b>5.996.267</b>
- Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 15</b>	(670.098)	(271.728)
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>		<b>10.987.124</b>	<b>5.724.539</b>

- 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, online o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 97% en el ejercicio 2021.
  2. Prestación de servicios;
    - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,66% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2021.
    - b. En el ejercicio 2021 se han registrado ingresos en concepto de canon de entrada de Master Franquicia el 1,05% del total de la cifra de negocio. Son contratos master

franquicia que se han firmado desde el año 2016 y que se va periodificando el ingreso a lo largo de los 7 años de duración del contrato master.

- c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los masters franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A. Representa un 9,36% del importe neto de cifra de negocios en el ejercicio 2021.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2021 asciende a 13.478.922 euros, lo que supone un incremento en ventas del 5,42% con respecto al ejercicio 2020.
  - El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene estable respecto a los valores de 20.
  - El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2021 el management fee a las filiales del Grupo por importe de 2.650.775 euros.
    - En el ejercicio 2021 hay una plantilla media de 102 empleados, de los cuales el 76 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 26 del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 35% importe neto de cifra de negocios.
  - En el epígrafe de "Deterioros y pérdidas" aparece el resultado de la enajenación de inmovilizado por cierre de algunos de nuestros centros.
  - El incremento del 92% del resultado neto sobre el ejercicio 2020 se debe principalmente a los dividendos abonados por las filiales.

### 3. Estado de Situación Financiera Individual

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>676.864</b>	<b>914.997</b>
Propiedad Industrial	563.887	796.951
Derechos de traspaso	-	-
Aplicaciones informáticas	112.977	118.046
<b>Inmovilizado material</b>	<b>438.502</b>	<b>524.633</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	438.502	524.633
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo</b>	<b>15.159.463</b>	<b>8.335.766</b>
Instrumentos de patrimonio	11.743.361	8.335.766
Créditos a empresas	3.416.102	-
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>171.565</b>	<b>242.921</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>17.389</b>	<b>97.685</b>
<b>Total activo no corriente</b>	<b>16.463.783</b>	<b>10.116.002</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Existencias</b>	<b>863.915</b>	<b>1.037.263</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2.895.881</b>	<b>3.072.458</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	101.832	142.257
Clientes, empresas del grupo y asociadas	366.226	502.108
Otros deudores	35.043	27.200
Personal	24.837	-
Activos por impuesto corriente	2.335.465	2.400.610
Otros créditos con las Administraciones Públicas	32.478	283

<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>123.886</b>	<b>-</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>162.310</b>	<b>111.501</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8.300.654</b>	<b>7.146.328</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>12.346.646</b>	<b>11.367.550</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.810.429</b>	<b>21.483.552</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Prima de emisión</b>	<b>2.148.996</b>	<b>2.148.996</b>
<b>Reservas</b>	<b>10.760.962</b>	<b>8.633.968</b>
Legal y estatutarias	600.000	600.000
Otras reservas	10.160.962	8.033.968
<b>Acciones propias</b>	<b>(141.886)</b>	<b>(141.886)</b>
Acciones propias	(141.886)	(141.886)
<b>Resultado del ejercicio - Beneficio</b>	<b>10.987.124</b>	<b>5.724.539</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>26.755.196</b>	<b>19.365.617</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>473</b>	<b>237</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>473</b>	<b>237</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>18.051</b>	<b>15.806</b>
Otros pasivos financieros	18.051	15.806
<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>245.552</b>	<b>640.664</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.708.414</b>	<b>1.329.799</b>
Proveedores	206.875	196.930
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	849.103	670.999
Acreedores varios	366.487	176.480
Personal	8.512	14.769
Otras deudas con las Administraciones Públicas	277.437	270.621
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>82.743</b>	<b>131.429</b>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.054.760</b>	<b>2.117.698</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>28.810.429</b>	<b>21.483.552</b>

- En 2021 hay una reducción del 16% en el epígrafe de "Inmovilizado Material" como consecuencia de la desinversión y reorganización de nuestros centros propios.
- La reducción del 29% en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es debido a la reducción de las fianzas de los arrendamientos de tiendas propias dentro de la reorganización de las mismas.

- En el epígrafe de "Clientes, empresas del grupo y asociadas" se presenta el saldo deudor derivado del suministro de producto y facturas de servicios de la compañía a las filiales del Grupo Naturhouse.
- El "Activos por impuesto corriente", que recoge la cantidad entregada a la Agencia Tributaria en concepto de anticipo del impuesto de sociedad del ejercicio 2021. El importe adelantado por el impuesto de sociedades del ejercicio de 2020 ha sido devuelto en su totalidad en febrero de 2021, quedando pendiente la devolución del importe del ejercicio de 2021.
- A cierre del ejercicio de 2021 la sociedad acumula un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 141.886€, que representado por un total de 50.520 acciones a un precio medio de adquisición de 2,81 €/acción, es consecuencia del desarrollo del contrato de liquidez firmado con Renta 4 en enero de 2019.
- El epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" presenta préstamos de las filiales de Naturhouse Health, S.A. para centralizar tesorería de algunas filiales con la matriz.
- El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" en el pasivo recoge los ingresos en concepto de master franquicia cobrados durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018 (Malta, Hungría, India, Irlanda y Austria) y que se periodifican por la duración del contrato de master franquicia, es decir, 7 años.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 47,29 días, dentro del plazo máximo establecido en la normativa de morosidad.

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

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

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

Las actividades de explotación de la compañía son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2021 el 100% de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, la compañía no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados.

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

##### *Riesgo de crédito*

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

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

##### *Riesgo de liquidez*

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

## **5. Factores de riesgo**

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

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

## **6. Actividades de I+D+i**

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

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

El proveedor principal de la compañía es la sociedad polaca Ichem Sp. zo.o. ya que representa el 55% de las compras totales consolidadas a 31 de diciembre de 2021. Naturhouse Health, S.A. tiene el 49,75% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

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

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

Aparte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, S.A., tiene participaciones (Indusen, Girofibra y Laboratorios Abad) y que representan aproximadamente el 17,07% del total de las compras en el ejercicio 2021, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health ni a Kiluva S.A., que representan el 27% del total de las compras en el ejercicio 2021.

## **7. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Dominante ostenta un total de 50.520 acciones propias. Ninguna filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

## **8. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores relevantes.

## **9. Estructura de Capital y participaciones significativas**

A 31 de diciembre de 2021, 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 2021, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 72,60%, y Ferev Uno Strategic Plans, S.L. con el 4,83%.

#### **10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto**

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

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

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

#### **12. Acuerdos significativos**

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

#### **13. Informe Anual de Gobierno Corporativo (IGC)**

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

#### **14. Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros (IRC)**

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

#### **15. Informe de Responsabilidad Social Corporativa**

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

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) [www.naturhouse.com](http://www.naturhouse.com)

#### **16. Información no financiera**

En relación con los requisitos en materia de información no financiera y diversidad exigidos por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, dicha información se encuentra recogida en el Estado de Información no Financiera, el cual, ha sido formulado de forma separada y puede consultarse en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y en la página web del Grupo Naturhouse.

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) [www.naturhouse.com](http://www.naturhouse.com)

En Madrid, 28 de febrero de 2022

Consejo de Administración