

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración y desgloses de transacciones con partes vinculadas

Descripción Según se indica en la nota 18 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene un volumen significativo de transacciones con partes vinculadas, entre las cuales destacan los ingresos por ventas, la prestación de servicios y otros ingresos de explotación que incluyen, principalmente, los royalties por la cesión de marca, los servicios de apoyo a la gestión y las compras de productos.

De acuerdo con el marco normativo fiscal en materia de precios de transferencia, la Sociedad prepara anualmente la documentación de precios de transferencia con el apoyo de sus asesores fiscales.

Hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave en el contexto de nuestra auditoría debido a la importancia cuantitativa del importe de las transacciones, al potencial impacto que estas pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera de la Sociedad por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable en esta materia.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ El entendimiento del proceso de registro y valoración de las transacciones con entidades vinculadas, así como el diseño y evaluación de los controles implementados por la Sociedad en esta área.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, del último informe de precios de transferencia disponible preparado por la Sociedad con el asesoramiento de expertos en la materia, de los cuales también hemos evaluado su competencia, capacidad y objetividad.
- ▶ El análisis, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, de la documentación soporte de las transacciones más significativas realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio.
- ▶ La verificación de saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas.
- ▶ La revisión de los desgloses incluidos en la memoria de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2025 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Naturhouse Health, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE). A este respecto el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y estas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 23 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años, ampliado por un año adicional en la Junta General de Accionistas del ejercicio 2023, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/07903
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Alfonso Manuel Crespo
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22308)

23 de marzo de 2026

Naturhouse Health, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2025 e Informe de Gestión

N

NATURHOUSE HEALTH, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE:							
Immovilizado intangible	Nota 6	266.699	262.415	PATRIMONIO NETO:		3.000.000	3.000.000
Propiedad industrial	-	-	-	Fondos propios		2.148.996	2.148.996
Aplicaciones informáticas	186.480	182.196	182.196	Capital		8.360.550	18.338.053
Otro inmovilizado intangible	80.219	80.219	80.219	Prima de emisión		600.000	600.000
Immovilizado material	Nota 7	557.105	504.724	Reservas		7.760.550	17.738.053
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	557.105	504.724	504.724	Legal y estatutarias		(141.886)	(141.886)
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	Nota 9	15.612.154	15.757.626	Otras reservas		(141.886)	(141.886)
Instrumentos de patrimonio	15.612.154	15.757.626	15.757.626	Acciones propias		8.393.011	14.007.341
Créditos a empresas	-	-	-	Resultado del ejercicio - Beneficio		(6.000.000)	(6.000.000)
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 16	142.900	145.474	(Dividendo a cuenta)			
Activos por impuesto diferido	Nota 10	236	-		Nota 4		
Total activo no corriente		16.579.094	16.670.239	Total Patrimonio Neto	Nota 12	15.760.671	31.352.504
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:		18.521	18.047
Existencias	Nota 11	849.196	1.208.166	Pasivos por impuesto diferido		18.521	18.047
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		899.699	843.664	Total pasivo no corriente			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		101.158	113.828		Nota 14	48.010	52.464
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	659.951	505.837	PASIVO CORRIENTE:		7.780.001	2.208.159
Otros deudores		1.813	3.727	Deudas a corto plazo		2.049.372	2.049.372
Personal		-	10.833	Otros pasivos financieros		48.010	52.464
Activos por impuesto corriente	Nota 15	133.261	171.943	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14 y 16	2.049.372	2.049.372
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	3.516	37.496	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.20.924	132.706
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	Nota 16	670.639	3.670.114	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	1.380.389	1.549.738
Créditos a empresas		670.639	670.114	Acreedores varios		390.132	385.290
Otros activos financieros	-	-	3.000.000	Personal		23.438	25.329
Inversiones financieras a corto plazo		122.855	123.032	Pasivos por impuesto corriente	Nota 15	-	-
Periodificaciones a corto plazo		151.261	160.333	Otras deudas con las Administraciones Públicas		131.001	115.096
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.383.831	10.955.626	Anticipos de clientes	Nota 15	3.488	-
Total activo corriente		9.077.481	16.960.935	Total pasivo corriente		9.877.383	2.260.623
TOTAL ACTIVO		25.656.575	33.631.174	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		25.656.575	33.631.174

Las Notas 1 a 23 y el Anexo I descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025** (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	10.096.881	10.741.344
- Ventas		8.740.080	9.418.051
- Prestación de servicios		1.356.801	1.323.293
Aprovisionamientos	Nota 17.2	(2.957.792)	(3.178.540)
- Consumo de mercaderías		(2.957.792)	(3.178.540)
Otros ingresos de explotación		2.091.692	2.168.729
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.091.692	2.168.729
Gastos de personal		(3.476.577)	(3.149.500)
- Sueldos, salarios y asimilados		(2.870.482)	(2.653.897)
- Cargas sociales	Nota 17.4	(606.095)	(495.603)
Otros gastos de explotación		(4.553.637)	(4.807.241)
- Servicios exteriores		(4.171.630)	(4.580.443)
- Tributos		(123.017)	(122.801)
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10	-	93.803
- Otros gastos de gestión corriente		(258.990)	(197.800)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(251.659)	(338.784)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	(75.292)	(1.585)
- Deterioros y pérdidas		-	-
- Resultados por enajenaciones y otras		(75.292)	(1.585)
Otros resultados		(7.748)	(1.684)
- Gastos e ingresos excepcionales		(7.748)	(1.684)
Resultado de explotación - Beneficio		865.868	1.432.739
Ingresos financieros	Nota 17.5	8.138.319	13.402.508
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	Nota 9.1	8.020.266	13.188.462
- Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		118.053	214.046
Gastos financieros	Nota 17.5	(112.049)	(200.390)
- Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18	(106.049)	(194.390)
- Por deudas con terceros		(6.000)	(6.000)
Diferencias de cambio		(229)	365
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 9.1 y 16	(145.471)	(132.813)
Resultado financiero - Beneficio		7.880.570	13.069.670
Resultado antes de impuestos - Beneficio		8.746.438	14.502.409
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	(353.427)	(495.068)
Resultado del ejercicio - Beneficio		8.393.011	14.007.341

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 2025.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	8.393.011	14.007.341
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	8.393.011	14.007.341

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 2025.



NATURHOUSE HEALTH, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Notas de la memoria	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023		3.000.000	2.148.996	600.000	16.610.841	(141.886)	10.117.107	(6.000.000)	26.335.058
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	14.007.341	-	14.007.341
Distribución del resultado del ejercicio 2023:		-	-	-	-	-	(1.117.107)	-	-
- Reparto a reservas		-	-	-	1.117.107	-	(9.000.000)	6.000.000	(3.000.000)
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:		-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)		-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	Nota 12	-	-	-	10.105	-	-	-	10.105
Saldo al 31 de diciembre de 2024		3.000.000	2.148.996	600.000	17.738.053	(141.886)	14.007.341	(6.000.000)	31.352.504
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-	8.393.011	-	8.393.011
Distribución del resultado del ejercicio 2024:		-	-	-	4.144.341	-	(4.144.341)	-	-
- Reparto a reservas		-	-	-	(2.137.000)	-	(9.863.000)	6.000.000	(6.000.000)
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:		-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)		-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	(12.000.000)	-	-	(6.000.000)	(18.000.000)
Otras variaciones del patrimonio neto	Nota 12	-	-	-	15.156	-	-	-	15.156
Saldo al 31 de diciembre de 2025		3.000.000	2.148.996	600.000	7.760.550	(141.886)	8.393.011	(6.000.000)	15.760.671

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 2025.

NATURHOUSE HEALTH, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos		8.746.438	14.502.409
Ajustes al resultado		(7.546.100)	(12.860.065)
- Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	251.659	338.784
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	75.292	1.585
- Deterioro y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 9.1	145.471	-
- Ingresos financieros	Nota 17.5	(8.138.319)	(13.402.508)
- Gastos financieros	Nota 17.5	112.049	200.390
- Otros ingresos y gastos		7.748	1.684
Cambios en el capital corriente		116.219	49.323
- Existencias	Nota 11	358.970	(492.041)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(88.759)	33.059
- Otros activos corrientes		9.249	40.253
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(158.787)	482.338
- Otros pasivos corrientes		(4.454)	(14.286)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		10.691.204	9.695.574
- Pagos de intereses		(112.049)	(200.390)
- Cobros de dividendos	Nota 9	11.020.266	10.188.462
- Cobros de intereses		118.053	214.056
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	Nota 15	(327.318)	(504.870)
- Otros cobros (pagos)		(7.748)	(1.684)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		12.007.761	11.387.241
Pagos por inversiones		(487.360)	(139.994)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 6 y 7	(487.360)	(139.994)
- Inversiones en empresas vinculadas	Nota 9	-	-
Cobros por desinversiones		127.574	1.921.899
- Empresas del grupo y asociadas	Nota 9	-	1.920.224
- Otros activos financieros		2.574	1.675
- Inmovilizado material	Nota 7	125.000	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(359.786)	1.781.905
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.780.001	(100.000)
- Emisión y devolución de otras deudas		-	-
- Emisión y devolución de deudas con empresas del grupo	Nota 16	1.780.001	(100.000)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(18.000.000)	(12.000.000)
- Pagos de dividendos	Nota 12	(18.000.000)	(12.000.000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(16.219.999)	(12.100.000)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		229	(365)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(4.571.795)	1.068.781
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		10.955.626	9.886.845
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.383.831	10.955.626

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 2025.

ÍNDICE

Página

Balance al 31 de diciembre de 2025

Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Actividad de la Sociedad	1
2. Bases de la presentación de las cuentas anuales	1
3. Evolución del negocio en el contexto económico actual	3
4. Distribución del resultado	4
5. Normas de registro y valoración.....	5
6. Inmovilizado intangible	21
7. Inmovilizado material	23
8. Arrendamientos	24
9. Inversiones en empresas del Grupo (Largo y corto plazo)	25
10. Inversiones financieras.....	27
11. Existencias.....	29
12. Patrimonio Neto y Fondos Propios.....	29
13. Provisiones y contingencias	31
14. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	32
15. Administraciones Públicas y situación fiscal	32
16. Saldos con partes vinculadas	35
17. Ingresos y gastos	37
18. Operaciones con empresas vinculadas	39
19. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección.....	41
20. Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores	42
21. Información sobre el medioambiente	42
22. Otra información.....	42
23. Hechos posteriores	44

Anexo I

Informe de Gestión

Naturhouse Health, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

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 la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, 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 2024 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2025 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 2025 asciende a un importe de 17.752 miles de euros (31.681 miles de euros en 2024), el beneficio consolidado atribuido a la Sociedad Dominante asciende a 10.094 miles de euros (9.863 miles de euros en 2024) y la cifra de activos y el importe neto de la cifra de negocios ascienden a 33.433 y 47.629 miles de euros, respectivamente (42.593 y 49.425 miles de euros en 2024).

Los estados financieros consolidados del Grupo Naturhouse correspondientes al ejercicio 2025 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 19 de marzo de 2026. 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 activos intangibles e inmovilizado material (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 2025, 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 2024.

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 2024.

2.9 Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2024.

3. Evolución del negocio en el contexto económico actual

Las incertidumbres debido a la volatilidad geopolítica y al aumento de restricciones comerciales marcan el contexto económico actual. La economía europea se encuentra en una fase de crecimiento débil y desigual con desaceleración industrial y moderación del consumo. El proceso de reducción gradual de los tipos de interés en la zona euro puede añadir riesgos inflacionarios. España registra un crecimiento algo más dinámico impulsado por el turismo, con inflación moderada, aunque con riesgos externos procedentes de las políticas arancelarias.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, si bien estos factores continúan influyendo en la demanda de productos, se siguen adoptando políticas de contención de costes para mantener unos niveles de rentabilidad adecuados, sobre todo, teniendo en cuenta el contexto económico actual.

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	
	2025	2024
Bases de reparto:		
Reservas voluntarias	-	-
Beneficio del ejercicio	8.393	14.007
	8.393	14.007
Distribución:		
A dividendos	-	6.000
A dividendo a cuenta	6.000	6.000
A reservas voluntarias	2.393	2.007
	8.393	14.007

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 formulada por los Administradores de la Sociedad y que fue sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas con fecha 27 de junio de 2025, consistió en la distribución de un dividendo contra el resultado del ejercicio 2024 por importe de 9.863 miles de euros, de los cuales 6.000 miles de euros habían sido aprobados como dividendo a cuenta, y un importe de 4.144 miles de euros a reservas voluntarias.

Asimismo, con fecha 28 de marzo de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 2.137 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, que fueron pagados con fecha 7 de abril de 2025.

Con fecha 27 de junio de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros a cuenta del resultado del ejercicio 2025, que fueron pagados con fecha 7 de julio de 2025. Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, que fueron pagados con fecha 24 de octubre de 2025.

Asimismo, con fecha 19 de diciembre de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, pendientes de pago a 31 de diciembre de 2025 (ver Nota 14).

El estado contable provisional formulado por los Administradores que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

	Miles de Euros
	Estado Contable Provisional Formulado
Beneficios estimados al 31 de diciembre de 2025	13.543
Estimación del Impuesto de Sociedades	(500)
Dividendos a cuenta distribuidos	(6.000)
Cantidad máxima de posible distribución	7.043
Tesorería e Inversiones financieras a corto plazo	10.476
Importe dividendos a cuenta	(6.000)
Remanente de tesorería después del pago	4.476
Cobros estimados hasta el final del ejercicio	47.615
Pagos estimados hasta el final del ejercicio	(42.094)
Neto de cobros y pagos	5.521
Tesorería estimada al 31 de diciembre de 2025	9.997

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 estos pocos 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 2025 ha ascendido a 3 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2024).

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 minora 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024 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:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- b) 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.
- c) 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.
- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.

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

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 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

Coste	Euros			
	31-12-2024	Adiciones	Bajas	31-12-2025
Propiedad industrial	2.330.638	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	(50.000)	-
Aplicaciones informáticas	822.550	137.696	-	960.246
Inmovilizado en curso y anticipos	80.219	-	-	80.219
Total coste	3.283.407	137.696	(50.000)	3.371.103

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2024	Dotaciones	Bajas	31-12-2025
Propiedad industrial	(2.330.638)	-	-	(2.330.638)
Derechos de traspaso	(50.000)	-	50.000	-
Aplicaciones informáticas	(640.354)	(133.412)	-	(773.766)
Total amortización	(3.020.992)	(133.412)	50.000	(3.104.404)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Coste	3.371.103	3.283.407
Amortizaciones	(3.104.404)	(3.020.992)
Total neto	266.699	262.415

Ejercicio 2024

Coste	Euros			
	31-12-2023	Adiciones	Bajas	31-12-2024
Propiedad industrial	2.330.638	-	-	2.330.638
Derechos de traspaso	50.000	-	-	50.000
Aplicaciones informáticas	709.877	112.673	-	822.550
Inmovilizado en curso y anticipos	65.160	15.059	-	80.219
Total coste	3.155.675	127.732	-	3.283.407

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2023	Dotaciones	Bajas	31-12-2024
Propiedad industrial	(2.232.877)	(97.761)	-	(2.330.638)
Derechos de traspaso	(50.000)	-	-	(50.000)
Aplicaciones informáticas	(514.674)	(125.680)	-	(640.354)
Total amortización	(2.797.551)	(223.441)	-	(3.020.992)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	31-12-2024	31-12-2023
Coste	3.283.407	3.155.675
Amortizaciones	(3.020.992)	(2.797.551)
Total neto	262.415	358.124

Las altas de los ejercicios 2025 y 2024 corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas del 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, totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Dichas marcas se amortizaban linealmente en una vida útil de 10 años.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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)	
	31-12-2025	31-12-2024
Propiedad industrial	2.330.638	2.330.638
Derechos de uso	-	50.000
Aplicaciones informáticas	708.484	433.757
	3.039.122	2.814.395

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2025 y 2024, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2025

Coste	Euros			
	31-12-2024	Adiciones	Bajas	31-12-2025
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.952.925	20.246	(59.695)	1.913.476
Equipos procesos de información	732.229	8.781	(5.978)	735.032
Elementos de transporte	302.314	320.637	(298.000)	324.951
Total coste	2.987.468	349.664	(363.673)	2.973.459

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2024	Dotaciones	Bajas	31-12-2025
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.650.818)	(55.860)	47.912	(1.658.766)
Equipos procesos de información	(719.432)	(10.663)	5.477	(724.618)
Elementos de transporte	(112.494)	(51.724)	131.248	(32.970)
Total amortización	(2.482.744)	(118.247)	184.637	(2.416.354)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Coste	2.973.459	2.987.468
Amortización	(2.416.354)	(2.482.744)
Total neto	557.105	504.724

Ejercicio 2024

Coste	Euros			
	31-12-2023	Adiciones	Bajas	31-12-2024
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.956.124	7.037	(10.236)	1.952.925
Equipos procesos de información	727.155	5.225	(151)	732.229
Elementos de transporte	302.314	-	-	302.314
Total coste	2.985.593	12.262	(10.387)	2.987.468

Amortizaciones	Euros			
	31-12-2023	Dotaciones	Bajas	31-12-2024
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.602.569)	(56.873)	8.624	(1.650.818)
Equipos procesos de información	(709.332)	(10.100)	-	(719.432)
Elementos de transporte	(64.124)	(48.370)	-	(112.494)
Total amortización	(2.376.025)	(115.343)	8.624	(2.482.744)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31-12-2024	31-12-2023
Coste	2.987.468	2.985.593
Amortización	(2.482.744)	(2.376.025)
Total neto	504.724	609.568

Las altas del ejercicio 2025 corresponden, fundamentalmente, a elementos de transporte e 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 2025 adjunta incluye pérdidas de 75 miles de euros, como consecuencia de bajas de elementos de transporte y de inmovilizado afecto a las tiendas propias que han sido traspasadas a franquiciados u a otros terceros (pérdidas de 2 miles de euros en el ejercicio 2024)

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2025 ascienden a 2.424 miles de euros (1.893 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

Compromisos firmes de compras

Al cierre del ejercicio 2025, 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 2025 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades de la Sociedad.

8. Arrendamientos

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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	
	31-12-2025	31-12-2024
Menos de 1 año	40.037	40.825
Entre uno y cinco años	35.120	78.570
Más de cinco años	-	-
	75.157	119.395

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Cuotas de Arrendamientos Operativos	Euros	
	2025	2024
Alquiler oficinas	266.778	261.835
Otros alquileres	557.222	563.250
	824.000	825.085

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

- Arrendamiento a una parte vinculada de un inmueble donde se ubican las oficinas de Madrid. El contrato de arrendamiento se renovó con fecha 1 de febrero de 2024 con una vigencia hasta el 31 de enero de 2034.

En el ejercicio 2024, Naturhouse Health, S.A. canceló el contrato de arrendamiento que mantenía desde noviembre de 2018 con la sociedad vinculada Kiluva Portuguesa- Nutrição e Dietética, Lda. de la nave donde se ubican las existencias de la Sociedad, con motivo de la externalización de la gestión del almacén en un tercero.

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

9. Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Instrumentos de patrimonio	22.245.444	22.245.444
Provisión por deterioro de instrumentos de patrimonio	(6.633.290)	(6.487.818)
Total inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	15.612.154	15.757.626

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 2025 y 2024, se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2025

	Euros		
	31-12-2024	Adiciones/ Bajas	31-12-2025
Coste:			
Naturhouse, GmBh	288.000	-	288.000
Naturhouse, S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.833	-	118.833
Zamodiet México, S.A. de C.V.	855.225	-	855.225
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda.	2.800.000	-	2.800.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	676.427	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.735.000	-	4.735.000
Ichem, Sp.zo.o.	5.483.415	-	5.483.415
Indusen, S.A.	3.562.200	-	3.562.200
Girofibra, S.L.	825.965	-	825.965
Naturhouse, Inc.	2.446.018	-	2.446.018
Name 17	112.102	-	112.102
Naturhouse Pte. Ltd.	45.472	-	45.472
Naturhouse Health Limited	100.000	-	100.000
Naturhouse Health, S.A.S.	2.850	-	2.850
Total coste	22.245.444	-	22.245.444
Deterioro:			
Naturhouse, GmBh	(288.000)	-	(288.000)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(86.940)	-	(86.940)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(855.225)	-	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda.	(2.377.800)	-	(2.377.800)
Naturhouse, Inc.	(2.446.018)	-	(2.446.018)
Name 17	(112.102)	-	(112.102)
Naturhouse Pte. Ltd.	-	(45.472)	(45.472)
Naturhouse Health Limited	-	(100.000)	(100.000)
Girofibra, S.L.	(321.733)	-	(321.733)
Total deterioro	(6.487.818)	(145.472)	(6.633.290)
Total neto	15.757.626	(145.472)	15.612.154

Ejercicio 2024

	Euros		
	31-12-2023	Adiciones/ Bajas	31-12-2024
Coste:			
Naturhouse, GmBh	288.000	-	288.000
Naturhouse, S.R.L.	193.937	-	193.937
Naturhouse Franchising Co Ltd.	118.833	-	118.833
Zamodiet México, S.A. de C.V.	855.225	-	855.225
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda.	2.800.000	-	2.800.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	676.427	-	676.427
S.A.S. Naturhouse	4.735.000	-	4.735.000
Ichem, Sp.zo.o.	5.483.415	-	5.483.415
Indusen, S.A.	3.562.200	-	3.562.200
Girofibra, S.L.	825.965	-	825.965
Naturhouse, Inc.	2.446.018	-	2.446.018
Name 17	112.102	-	112.102
Naturhouse Pte. Ltd.	45.472	-	45.472
Naturhouse Health Limited	100.000	-	100.000
Naturhouse Health, S.A.S.	2.850	-	2.850
Total coste	22.245.444	-	22.245.444
Deterioro:			
Naturhouse, GmBh	(288.000)	-	(288.000)
Naturhouse Franchising Co Ltd.	(86.940)	-	(86.940)
Zamodiet México, S.A. de C.V.	(855.225)	-	(855.225)
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica, Lda.	(2.377.800)	-	(2.377.800)
Naturhouse, Inc.	(2.446.018)	-	(2.446.018)
Name 17	(112.102)	-	(112.102)
Girofibra, S.L.	(321.733)	-	(321.733)
Total deterioro	(6.487.818)	-	(6.487.818)
Total neto	15.757.626	-	15.757.626

Durante el ejercicio 2025 no se han producido movimientos de participaciones con la excepción de los deterioros reconocidos sobre la participación de Naturhouse Pte. Ltd. y sobre la participación de Naturhouse Health Limited, por importe de 45.472 euros y 100.000 euros, respectivamente.

En relación con los movimientos del ejercicio 2024, no se produjeron movimientos de participaciones.

Los Administradores de la Sociedad consideran que esta no ostenta el control de Indusen ni de Girofibra, dado que no posee la mayoría de los derechos de voto ni miembros del Consejo de Administración, y tampoco tiene el poder de dirigir la mayoría de las actividades relevantes de estas sociedades. En este sentido, la mayor parte de los derechos de voto, son poseídos por accionistas mayoritarios con los que la Sociedad no tiene vinculación.

En relación con Ichem, Sp. Zo.o., con carácter anual la Sociedad lleva a cabo un análisis de juicio a efectos de determinar si ha habido algún cambio en las circunstancias que dan lugar su evaluación y conclusión sobre la existencia de control, control conjunto, o influencia significativa.

En este sentido, la Sociedad continúa concluyendo que al 31 de diciembre de 2025 no posee el control sobre Ichem, Sp. Zo.o. dado que no ostenta la mayoría de los derechos de voto en su órgano de gobierno, de acuerdo con el marco normativo que resulta de aplicación, y tampoco tiene el poder ni la capacidad de dirigir sus actividades relevantes.

Tras esta primera evaluación sobre la inexistencia de control, el análisis realizado considera que los derechos de veto que la Sociedad posee en sede del consejo de administración de Ichem, Sp. Zo.o., unidos a la relevancia que aún mantiene el Grupo Naturhouse como cliente para Ichem, Sp. Zo.o., supone que, en la práctica, sea habitual la adopción de las decisiones sobre determinadas actividades relevantes por consenso, siendo estas, fundamentalmente, las relativas a la confección del presupuesto y el plan de negocio, y la realización de compras de bienes, servicios o inversiones, así como la asunción de obligaciones por encima de umbrales relativamente bajos.

Adicionalmente, la Sociedad no tiene poder ni por supuesto, la capacidad, de dirigir otras actividades relevantes relativas al modelo productivo, como son la tecnología aplicada en los procesos clave del negocio y el personal Directivo, entre otros aspectos.

Teniendo en cuenta estos aspectos y juicios de valor, la Sociedad ha concluido que al 31 de diciembre de 2025, desde la perspectiva económica y contable, continúa ostentando el control conjunto sobre Ichem.

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	
	2025	2024
Naturhouse, S.R.L.	2.419.999	3.500.000
Naturhouse, Sp. zo.o.	775.000	1.200.000
S.A.S. Naturhouse	4.500.000	8.000.000
Ichem Sp. zo.o.	160.524	116.840
Indusen, S.A.	80.743	35.622
Kíluva Portuguesa – Nutrição e Dietética, Lda.	84.000	336.000
	8.020.266	13.188.462

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 2024, se encontraban pendientes de cobro 3.000 miles de euros correspondientes a parte de los dividendos recibidos de S.A.S. Naturhouse (ver Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los Administradores han determinado que no existen indicios de deterioro adicionales en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Por último, al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad mantiene un crédito de 670.114 euros con Naturhouse, Inc. tras haber registrado un deterioro de valor en el ejercicio 2024 por importe de 132.813 euros por diferencia con el valor razonable de los activos de dicha filial (Nota 16).

10. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo existente en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Otros activos financieros :		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	142.900	145.474
	142.900	145.474

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 2025 es el siguiente:

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Provisión por insolvencias	(122.733)	(122.733)

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

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad reconoció una reversión por importe de 93.803 euros correspondientes a créditos finalmente cobrables y una baja definitiva por importe de 32.299 euros correspondientes a 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 270 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 detalla 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 con terceros al 31 de diciembre de 2025 no son significativos y tienen vencimientos en 2026 (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 2025 la Sociedad no tiene recursos ajenos a largo plazo.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024.

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 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Existencias comerciales	849.196	1.208.166
	849.196	1.208.166

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 2025 y 2024.

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 2025, 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 2025, son las siguientes:

Accionista	%
Kiluva, S.A.	72,60
Ferev Uno Strategic Plans	5,58

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 2024 formulada por los Administradores de la Sociedad y que fue sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas con fecha 27 de junio de 2025, consistió en la distribución de un dividendo contra el resultado del ejercicio 2024 por importe de 9.863 miles de euros, de los cuales 6.000 miles de euros habían sido aprobados como dividendo a cuenta, y un importe de 4.144 miles de euros contra reservas voluntarias.

Asimismo, con fecha 28 de marzo de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 2.137 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, que fueron pagados con fecha 7 de abril de 2025.

Con fecha 27 de junio de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros a cuenta del resultado del ejercicio 2025, que fueron pagados con fecha 7 de julio de 2025. Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, que fueron pagados con fecha 24 de octubre de 2025.

Asimismo, con fecha 19 de diciembre de 2025, la Sociedad aprobó la distribución de dividendos por importe de 6.000 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición, pendientes de pago a 31 de diciembre de 2025 (ver Nota 14).

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 2025 dicha reserva se encuentra constituida en su totalidad.



Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 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
2025	50.520	2.526	2,81	141.886
2024	50.520	2.526	2,81	141.886

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Número de Acciones	2025	2024
Al inicio del ejercicio	50.520	50.520
Ventas	-	-
Compra	-	-
Al cierre del ejercicio	50.520	50.520

13. Provisiones y contingencias

Provisiones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

31 de diciembre de 2025

	Importe Inicial o Límite	Euros		
		Vencimiento		Total
		Corriente	No Corriente	
Dividendos a pagar (Nota 4)	-	6.000.000	-	6.000.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	-	1.780.001	-	1.780.001
Otros pasivos financieros	-	48.010	-	48.010
	-	7.828.011	-	7.828.011

31 de diciembre de 2024

	Importe Inicial o Límite	Euros		
		Vencimiento		Total
		Corriente	No Corriente	
Dividendos a pagar (Nota 4)	-	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	52.464	-	52.464
	-	52.464	-	52.464

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Saldos corrientes:				
Hacienda Pública deudora por IS	133.261	171.943	-	-
Hacienda Pública deudora/acreedora por IVA	3.516	37.496	-	-
Organismos Seguridad Social acreedora	-	-	44.255	46.964
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	-	86.746	68.132
Total saldos corrientes	136.777	209.439	131.001	115.096

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 2025

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	8.746.438
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	578.923	(7.619.253)	(7.040.330)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(945)	(945)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Total base imponible	578.923	(7.620.198)	1.705.163

Ejercicio 2024

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable del período (antes de impuestos)	-	-	14.502.409
Diferencias permanentes:			
Con origen en el ejercicio	195.822	(12.529.039)	(12.333.217)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(945)	(945)
Con origen en ejercicios anteriores	-	(45.673)	(45.673)
Total base imponible	195.822	(12.575.657)	2.122.574

Las diferencias permanentes del ejercicio 2025 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 2024 y 2025, 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 2025 la Sociedad ha satisfecho pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los meses de abril, octubre y diciembre del ejercicio 2025 por importe de 366 miles de euros. En base a ello, al cierre de ejercicio la sociedad mantiene un saldo a recuperar frente a la Administración Tributaria, 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	
	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	8.746.438	14.502.409
Diferencias permanentes	(7.040.330)	(12.333.217)
Cuota al 25%	426.527	542.298
Deducciones	(73.100)	(84.183)
Otros	-	36.953
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	353.427	495.068

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 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	353.191	483.414
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	236	11.654
Total gasto por impuesto	353.427	495.068

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 2025 y 2024 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. 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 2025

Sociedad	Euros				
	Corriente				
	Saldo Deudor			Saldo Acreedor	
	Créditos a empresas	Otros Activos Financieros	Deudas Comerciales	Otros Pasivos Financieros	Operaciones Comerciales
Otras Empresas del Grupo-					
S.A.S Naturhouse	-	-	361.380	700.000	189.965
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	-	-	33.842	-	210.887
Naturhouse Sp Zoo	-	-	58.252	-	10.315
Naturhouse, S.R.L.	-	-	134.835	1.080.001	50.512
Naturhouse GMBH	-	-	22.736	-	96.000
Naturhouse Inc	670.114	-	26.553	-	-
Naturhouse Health Limited	-	-	-	-	52.729
Kiluva Portuguesa Lda	-	-	15.639	-	-
Naturhouse Pte. LTD.	-	-	-	-	-
Naturhouse d.o.o	-	-	-	-	13.426
Name 17 SA de CV	-	-	-	-	-
Empresas Asociadas-					
Zamodiet, S.L.	-	-	-	-	-
Indusen, S.A.	-	-	-	-	104.832
Girofibra, S.L.	-	-	-	-	51.837
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	-	412.476
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	-	1.574
Tartales, S.L.U.	351	-	3.314	-	101
Tartales LLC	-	-	3.345	-	-
Finverki	-	-	-	-	-
Healthouse Sun SL	-	-	-	-	-
U.D. Logroñés, SAD	-	-	-	-	159.115
Distrito TV, S.L.	-	-	-	-	-
Entidad Dominante-					
Kiluva, S.A.	174	-	55	-	26.620
	670.639	-	659.951	1.780.001	1.380.389

Ejercicio 2024

Sociedad	Euros				
	Corriente				
	Saldo Deudor		Saldo Acreedor		
	Créditos a empresas	Otros Activos Financieros	Deudas Comerciales	Otros Pasivos Financieros	Operaciones Comerciales
Otras Empresas del Grupo-					
S.A.S Naturhouse	-	3.000.000	131.568	-	159.807
Naturhouse Franchising Ltd. Co.	-	-	21.843	-	109.146
Naturhouse Sp Zoo	-	-	56.781	-	-
Naturhouse, S.R.L.	-	-	224.599	-	52.787
Naturhouse GMBH	-	-	11.411	-	48.000
Naturhouse Inc	670.114	-	26.553	-	-
Naturhouse Health Limited	-	-	-	-	75.216
Kiluva Portuguesa Lda	-	-	20.101	-	-
Naturhouse Pte. LTD.	-	-	-	-	-
Naturhouse d.o.o	-	-	-	-	18.000
Name 17 SA de CV	-	-	-	-	-
Empresas Asociadas-					
Zamodiet, S.L.	-	-	-	-	-
Indusen, S.A.	-	-	-	-	212.489
Girofibra, S.L.	-	-	-	-	20.785
Ichem, Sp.Z.o.o.	-	-	-	-	736.150
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	-	-	758
Tartales, S.L.U.	-	-	9.636	-	-
Tartales LLC	-	-	3.345	-	-
Finverki	-	-	-	-	-
Healthouse Sun SL	-	-	-	-	74.250
U.D. Logroñés, SAD	-	-	-	-	-
Distrito TV, S.L.	-	-	-	-	25.410
Entidad Dominante-					
Kiluva, S.A.	-	-	-	-	16.940
	670.114	3.000.000	505.837	-	1.549.738

A 31 de diciembre de 2025, los otros pasivos financieros corrientes corresponden a los préstamos de la sociedad del Grupo Naturhouse S.R.L. y a anticipos de tesorería concedidos por la sociedad del Grupo S.A.S. Naturhouse.

Los préstamos correspondientes a la sociedad del Grupo Naturhouse S.R.L. se concedieron con fecha 28 de marzo de 2025 y 18 de julio de 2025, por un importe inicial de 2.500 miles de euros y 1.000 miles de euros, respectivamente, con vencimiento en un año y devengando un tipo de interés del 3% anual. Con fecha 30 de diciembre de 2025, se ha producido un reembolso parcial por importe de 2.420 miles de euros, quedando una deuda pendiente a 31 de diciembre de 2025 de 1.080 miles de euros.

Por su parte, a cierre del ejercicio 2025, la sociedad del Grupo S.A.S. Naturhouse mantiene anticipos de tesorería concedidos a la Sociedad por importe de 700 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2024, los otros activos financieros corrientes correspondían a los dividendos recibidos pendientes de cobro de la sociedad del Grupo S.A.S. Naturhouse (ver Nota 9), que se han cobrado con fecha 14 de febrero de 2025.

En el ejercicio 2023 la Sociedad renovó los créditos concedidos en el ejercicio 2021 a Naturhouse Inc., por un importe total de 2.590 miles de euros con vencimiento en 2023, ampliando su vencimiento al 31 de diciembre de 2025. Dicho crédito devenga un tipo de interés del 0,5% anual. Con fecha 16 de abril de 2024 y 9 de diciembre de 2024, Naturhouse Inc. amortizó parcialmente dicho crédito por un importe de 1.195 miles de euros y 592 miles de euros, respectivamente. El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 670 miles de euros, tras haber registrado en el ejercicio 2024 un deterioro por importe de 133 miles de euros por diferencia con el valor razonable de los activos de dicha filial.

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 2025 y 2024 se desglosa a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Ventas	8.740.080	9.418.051
Prestación de servicios	1.356.801	1.323.293
	10.096.881	10.741.344

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 1.010.876 euros (1.096.561 euros en el ejercicio 2024) (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 2025 y 2024, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Mercado nacional	8.493.327	9.102.064
Mercado exportación	1.603.554	1.639.280
Total ventas	10.096.881	10.741.344

17.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2025	2024
Compras	(2.598.822)	(3.670.581)
Variación de existencias (Nota 11)	(358.970)	492.041
Total aprovisionamientos	(2.957.792)	(3.178.540)

17.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2025 y 2024, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Euros			
	2025		2024	
	Nacionales	Intraco-munitarias	Nacionales	Intraco-munitarias
Compras	(1.038.600)	(1.560.222)	(1.264.523)	(2.406.058)

17.4 Cargas Sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2025	2024
Seguridad Social a cargo de la empresa	(556.318)	(446.132)
Otros gastos sociales	(49.777)	(49.471)
	(606.095)	(495.603)

17.5 Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Euros			
	2025		2024	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 18)	-	(106.049)	8.568	(194.390)
Por deudas con terceros	-	(6.000)	-	(6.000)
Participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del Grupo y asociadas-Dividendos (Nota 9.1)	8.020.266	-	13.188.462	-
Valores negociables y otros instrumentos financieros con terceros	118.053	-	205.478	-
	8.138.319	(112.049)	13.402.508	(200.390)

18. Operaciones con empresas vinculadas

Las transacciones realizadas por la Sociedad con las empresas vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 son las siguientes:

Sociedad	Euros	
	2025	2024
Ventas, prestación de servicios y otros ingresos:		
Entidad Dominante-		
Kiluva, S.A.	2.163	643
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	11.998	27.379
Naturhouse S.R.L.	1.126.562	1.191.541
Naturhouse, Sp. zo.o.	496.614	551.893
Kiluva Portuguesa – Nutrição e Dietetica Lda.	270.998	308.369
Naturhouse GmbH	11.326	13.076
S.A.S. Naturhouse	1.487.909	1.561.193
Naturhouse Inc.	-	8.568
Naturhouse Health Limited	-	-
Naturhouse Pte. LTD	-	-
Empresas vinculadas-		
Ferev Uno Strategic Plans	-	1.714
Tartales, S.L.U.	4.742	8.069
Healthhouse Sun, S.L.	314	359
Laboratorios ABAD SLU	2.071	440
Finverki	54	236
Tartales LLC	-	-
Total ingresos	3.414.751	3.673.480
Compras:		
Empresas del Grupo-		
S.A.S. Naturhouse	-	3.000
Naturhouse S.R.L.	6.158	12.168
Naturhouse, Sp. zo.o.	2.867	5.666
Empresas vinculadas-		
Laboratorios Abad, S.L.U.	33.039	15.412
Indusen, S.A.	551.704	735.250
Ichem, Sp.zo.o.	1.401.959	2.270.247
Girofibra, S.L.	164.811	111.387
Total compras	2.160.538	3.153.130
Servicios recibidos:		
Entidad Dominante-		
Kiluva, S.A.	132.000	70.000
Empresas del Grupo-		
Naturhouse Franchising Ltd	101.741	109.146
Naturhouse, GmbH	96.000	96.000
Naturhouse Inc	-	82.888
Naturhouse d.o.o.	-	18.000
Naturhouse health limited	-	24.000
Naturhouse Pte. LTD	-	18.000
Empresas vinculadas-		
U.D. Logroñés, SAD	323.500	256.985
Healthhouse Sun, S.L.	3.321	71.923
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-
Distrito TV, S.L.	-	24.000
Bodegas Heredad de Baroja, S.L.	2.556	-
El León De El Español Publicaciones, S.A.	-	-
Arrendamientos y seguros-		
Tartales, S.L.U.	618.337	741.838
Casewa, S.A.U.	28.935	42.530
Total servicios recibidos	1.306.390	1.555.310
Gastos financieros-		
S.A.S. Naturhouse	27.503	126.820
Naturhouse Sp. Zo.o	10.620	-
Naturhouse, S.R.L.	68.231	67.570
Total gastos financieros	106.354	194.390

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 2025 y 2024:

Sociedad	Euros	
	2025	2024
Prestación de servicios por royalties y otros ingresos por servicios de apoyo a la gestión:		
<u>Royalties</u>		
S.A.S. Naturhouse	319.416	530.160
Naturhouse S.R.L.	198.155	337.390
Naturhouse, Sp. Zo.o.	493.305	229.011
Total Royalties (Nota 17.1)	1.010.876	1.096.561
<u>Management fees</u>		
S.A.S. Naturhouse	790.880	1.031.034
Naturhouse S.R.L.	288.496	820.904
Naturhouse, Sp. Zo.o.	993.324	299.448
Total Management fees	2.072.700	2.151.386
Total ingresos	3.083.576	3.247.947

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 8.020 miles euros durante el ejercicio 2025 (13.188 miles de euros durante el ejercicio 2024) (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 2024 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 2024. Los Administradores consideran que no se han producido cambios relevantes o significativos en los precios de transferencia durante el ejercicio 2025, 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 2025 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 262 miles de euros (284 miles de euros en 2024). Asimismo, un miembro del Consejo de Administración ha prestado servicios a la Sociedad por importe de 62 miles de euros durante el ejercicio 2025 (60 miles de euros durante el ejercicio 2024). 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 2024 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 reelegidos en la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2022.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2025 por la Alta Dirección de la Sociedad ascienden a 614 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios (670 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 2023, las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad ascendieron a 720 miles de euros (670 miles de euros percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos).

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Alta Dirección de la Sociedad está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	1	-

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no existen anticipos ni créditos concedidos, ni compromisos por pensiones o por seguros de vida.

El Consejo de Administración está formado por cuatro hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2025 (cinco hombres y una mujer al cierre del ejercicio 2024).

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 2025 a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2024).

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

Al cierre del ejercicio 2025 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

La Sociedad está muy comprometida con el medioambiente y prueba de dicho compromiso son las políticas medioambientales desarrolladas por la Dirección de la Sociedad en tanto en cuanto estas contribuyen a un crecimiento más sostenible a través de la puesta en marcha de iniciativas que permitan mitigar el impacto de la actividad de la Sociedad en el entorno, por ejemplo, a través del uso de materiales reciclados en las bolsas de los productos comercializados, fomento de materiales más sostenibles en sus envases, etc.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad 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. Los potenciales impactos derivados del cambio climático han sido considerados y analizados sin que como resultado de dicho análisis las estimaciones y juicios más relevantes realizados para la elaboración de los estados financieros consolidados se hayan visto significativamente afectadas.

22. Otra información

22.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de Empleados	
	2025	2024
Alta Dirección	1	2
Resto personal directivo	5	5
Administrativos y técnicos	7	6
Comerciales, vendedores y operarios	56	62
	69	75

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías de la Sociedad es el siguiente:

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	1	-
Resto personal directivo	6	-	4	-
Administrativos y técnicos	2	2	4	3
Comerciales, vendedores y operarios	4	47	5	55
	13	49	14	58

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no había personas empleadas, con discapacidad mayor o igual al 33%.

22.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025	Ejercicio 2024
Servicios de auditoría de la Sociedad (individual y consolidado)	174.310	170.136
Otros servicios de verificación (*)	33.197	32.324
Total servicios de auditoría y relacionados	207.507	202.460
Servicios fiscales	-	-
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	207.507	202.460

(*) 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 2024).

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	
	31-12-2025	31-12-2024
Periodo medio de pago a proveedores	52,44	38,74
Ratio de operaciones pagadas	36,14	33,26
Ratio de operaciones pendientes de pago	127,12	63,79

	Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Total pagos realizados	8.025.661	8.683.083
Total pagos pendientes	1.752.359	1.899.038

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.

El volumen monetario de facturas pagadas dentro del plazo establecido por la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, ha sido de 5.760 miles de euros, suponiendo un 72% sobre el total del volumen monetario (6.298 miles de euros, suponiendo un 73% sobre el total del volumen monetario en el ejercicio 2024). En cuanto al número de facturas pagadas, asciende a 3.013 facturas pagadas dentro de dicho plazo, suponiendo un 97% sobre el total de las facturas (3.451 facturas pagadas dentro de dicho plazo, suponiendo un 97% sobre el total de las facturas en el ejercicio 2024).

Asimismo, el volumen monetario de facturas pagadas a empresas vinculadas dentro del plazo establecido por la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, ha sido de 2.211 miles de euros, suponiendo un 55% sobre el total del volumen monetario (2.513 miles de euros, suponiendo un 56% sobre el total del volumen monetario en el ejercicio 2024). En cuanto al número de facturas pagadas a empresas vinculadas, asciende a 340 facturas pagadas dentro de dicho plazo, suponiendo un 11% sobre el total de las facturas (322 facturas pagadas dentro de dicho plazo, suponiendo un 10% sobre el total de las facturas en el ejercicio 2024).

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 Aavales y garantías

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tenía otorgados aavales bancarios de carácter comercial.

23. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

En este contexto, los Administradores de la Sociedad han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que la Sociedad no se verá afectada de forma significativa en el corto plazo. No obstante, dada la naturaleza imprevisible de la evolución del conflicto, no puede descartarse que, en función de su desarrollo futuro, se puedan generar impactos indirectos sobre la actividad de la Sociedad, como consecuencia, entre otros, de variaciones en los precios de la energía y otras materias primas, alteraciones en las cadenas de suministro o cambios en las condiciones de financiación o en la demanda de determinados mercados.

No se han producido hechos posteriores significativos, adicionales al comentado anteriormente, entre el cierre del 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

ANEXO I A LA MEMORIA DE NATURHOUSE HEALTH, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2025

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
Kiluva portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda ⁽¹⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruhneira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	266.314	67.309	28%	- 43% 29%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L. S.A.S. Naturhouse
Ichem, Sp. zo.o. ⁽¹⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	188.581	12.340.944	9.387	49,75%	-	Naturhouse Health S.A.
Indusen, S.A. ⁽¹⁾ Nacional 1, km.233 -Parcela 3 09001 Burgos (España)	351.345	5.727.527	221.557	39,58%	-	Naturhouse Health S.A.
Girofibra, S.L. ⁽¹⁾ PG Can Portella 8 17853 Girona (España)	599.974	489.540	232.570	49%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(909.815)	96.856	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	343.800	(130.880)	24.538	33%	- 67%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
Naturhouse, GmbH ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(549.587)	35.831	56%	- 44%	Naturhouse Health S.A. S.A.S. Naturhouse
Naturhouse, Sp. zo.o. ⁽¹⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łozd (Polonia)	88.842	395.596	365.022	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse S.R.L. ⁽¹⁾ Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	86.834	3.215.005	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Inc. ⁽¹⁾ 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	2.365.471	(2.608.229)	235.152	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Nutrition Naturhouse Inc. ⁽³⁾ Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse d.o.o. ⁽¹⁾ Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	100.471	(217.360)	-	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
S.A.S. Naturhouse ⁽¹⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(1.240.541)	4.526.138	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	985.793	(957.176)	-	79%	-	Naturhouse Health S.A.
Name 17 S.A. de C.V. Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	248.381	(248.381)	-	51%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Health Limited 165 Lower Kimmage Road Dublin 6, (Irlanda)	100.000	(9.802)	-	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Pte. LTD 64D Kallang Pudding Road (Tannery Building) 349323 Singapur	51.518	(31.169)	-	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 2025.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo del ejercicio 2024

Sociedad	Euros					Accionista
	Capital	Reservas y resto Patrimonio Neto	Resultado neto del periodo	Participación %		
				Directa	Indirecta	
Kiluva portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda ⁽¹⁾ Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruhneira 2710 Sintra (Portugal)	49.880	420.079	146.234	28%	- 43% 29%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L. S.A.S. Naturhouse
Ichem, Sp. zo.o. ⁽¹⁾ ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	183.431	12.186.897	321.667	49,75%	-	Naturhouse Health S.A.
Indusen, S.A. ⁽¹⁾ Nacional 1, km.233 -Parcela 3 09001 Burgos (España)	351.345	5.143.994	859.500	39,58%	-	Naturhouse Health S.A.
Girofibra, S.L. ⁽¹⁾ PG Can Portella 8 17853 Girona (España)	599.974	359.948	117.591	49%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Belgium S.P.R.L. ⁽¹⁾ Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	100.000	(989.360)	79.546	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse Franchising Co, Ltd ⁽¹⁾ 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	345.960	(114.390)	(91.020)	33%	- 67%	Naturhouse Health S.A. Naturhouse S.R.L.
Naturhouse, GmbH ⁽¹⁾ Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	500.000	(584.398)	42.242	56%	- 44%	Naturhouse Health S.A. S.A.S. Naturhouse
Naturhouse, Sp. zo.o. ⁽¹⁾ Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łozd (Polonia)	87.150	587.836	590.739	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse S.R.L. ⁽¹⁾ Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	100.000	508.092	3.799.487	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Inc. ⁽¹⁾ 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	2.518.511	(2.439.876)	(335.335)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Nutrition Naturhouse Inc. ⁽³⁾ Rue de la Gauchetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	-	-	-	-	100%	S.A.S. Naturhouse
Naturhouse d.o.o. ⁽¹⁾ Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	100.471	(186.151)	(31.209)	-	100%	Naturhouse Sp. zo.o.
S.A.S. Naturhouse ⁽¹⁾ 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	100.000	(1.965.541)	5.225.000	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Zamodiet México S.A. de C.V. ⁽¹⁾ Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	985.793	(975.176)	-	79%	-	Naturhouse Health S.A.
Name 17 S.A. de C.V. Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	248.381	(243.461)	(4.920)	51%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Health Limited 165 Lower Kimmage Road Dublin 6, (Irlanda)	100.000	16.551	(26.353)	100%	-	Naturhouse Health S.A.
Naturhouse Pte. LTD 64D Kallang Pudding Road (Tannery Building) 349323 Singapur	51.518	(2.430)	(28.739)	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 2024.

(2) Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024 auditadas.

(3) Sociedad en constitución pendiente de formalización.

Informe de Gestión
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025

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 Retribuciones de los Consejeros
14. Informe Anual de Gobierno Corporativo



1. Situación y evolución del negocio

Naturhouse Health, S.A. es una empresa dedicada al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2025 contaba con una red de 254 centros.

La compañía cerró el ejercicio 2025 con un resultado positivo de 8 millones de euros de beneficio neto.

Durante el año 2025 la subida de precios y los altos niveles de intereses, cerca de sus máximos, han lastrado el comportamiento de los consumidores.

Al igual que en durante el 2024, la situación actual situación macroeconómica ha obligado a los consumidores a reevaluar sus hábitos, produciéndose un descenso de consumo que les permita minimizar sus gastos.

Esta situación macroeconómica ha supuesto un impacto en las ventas de la Sociedad, puesto que los consumidores en un claro ejemplo de minimizar sus gastos han disminuido el consumo de productos que no son de primera necesidad como pueden ser los complementos alimenticios.

Con fecha 27 de junio de 2025 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 2024.
 - La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2024. Autorización para distribución de reservas voluntarias de libre disposición.
 - Aprobación de la gestión del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2024.
 - Fijación del número de consejeros dentro del mínimo y máximo establecido en los estatutos.
 - 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 2024.
- 5.2 Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2025.
- 5.3 Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2025.
- 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 2025	Ejercicio 2024
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	10.096.881	10.741.344
- Ventas		8.740.080	9.418.051
- Prestación de servicios		1.356.801	1.323.293
Aprovisionamientos	Nota 17.2	(2.957.792)	(3.178.540)
- Consumo de mercaderías		(2.957.792)	(3.178.540)
Otros ingresos de explotación		2.091.692	2.168.729
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.091.692	2.168.729
Gastos de personal		(3.476.577)	(3.149.500)
- Sueldos, salarios y asimilados		(2.870.482)	(2.653.897)
- Cargas sociales	Nota 17.4	(606.095)	(495.603)
Otros gastos de explotación		(4.553.637)	(4.807.241)
- Servicios exteriores		(4.171.630)	(4.580.443)
- Tributos		(123.017)	(122.801)
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10	-	93.803
- Otros gastos de gestión corriente		(258.990)	(197.800)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(251.659)	(338.784)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	(75.292)	(1.585)
- Deterioros y pérdidas		(75.292)	(1.585)
- Resultados por enajenaciones y otras		(75.292)	(1.585)
Otros resultados		(7.748)	(1.684)
- Gastos e ingresos excepcionales		(7.748)	(1.684)
Resultado de explotación - Beneficio		865.868	1.432.739
Ingresos financieros	Nota 17.5	8.138.319	13.402.508
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, empresas del grupo y asociadas	Nota 9.1	8.020.266	13.188.462
- Otros ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		118.053	214.046
Gastos financieros	Nota 17.5	(112.049)	(200.390)
- Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18	(106.049)	(194.390)
- Por deudas con terceros		(6.000)	(6.000)
Diferencias de cambio		(229)	365
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 9.1 y 16	(145.471)	(132.813)
Resultado financiero - Beneficio		7.880.570	13.069.670
Resultado antes de impuestos - Beneficio		8.746.438	14.502.409
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	(353.427)	(495.068)
Resultado del ejercicio - Beneficio		8.393.011	14.007.341

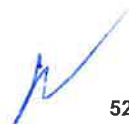
- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:
 1. Venta de bienes: Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias, online o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 87% en el ejercicio 2025.
 2. Prestación de servicios;
 - a. Canon anual de 600 euros que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,35% del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2025.
 - b. En el ejercicio 2025 se han registrado ingresos en concepto de canon de entrada de Master Franquicia el 1,77% del total de la cifra de negocio.
 - c. Canon suministro directo a proveedores por parte del master franquiciado; corresponde al canon del 10% de las compras realizadas directamente por los masters franquicias a los proveedores aprobados por Naturhouse Health, S.A. Representa un 13,44% del importe neto de cifra de negocios en el ejercicio 2025.
- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2025 asciende a 10.096.881 euros, lo que supone un descenso en ventas del 6% con respecto al ejercicio 2024.
- El margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene estable respecto a los valores de 2024.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse, entre los que principalmente se incluye en 2025 el management fee a las filiales del Grupo por importe de 2.072.700 euros.
- En el ejercicio 2025 hay una plantilla media de 69 empleados, de los cuales el 63 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 6 del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 34,43% importe neto de cifra de negocios.

3. Estado de Situación Financiera Individual

ACTIVO	Notas de la memoria	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado intangible	Nota 6	266.699	262.415
Propiedad industrial		-	-
Aplicaciones informáticas		186.480	182.196
Otro inmovilizado intangible		80.219	80.219
Inmovilizado material	Nota 7	557.105	504.724
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		557.105	504.724
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo		15.612.154	15.757.626
Instrumentos de patrimonio	Nota 9	15.612.154	15.757.626
Créditos a empresas	Nota 16	-	-
Activos por impuesto diferido	Nota 10	142.900	145.474
		236	-
Total activo no corriente		16.579.094	16.670.239
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 11	849.196	1.208.166
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		899.699	843.664
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		101.158	113.828
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	659.951	505.837
Otros deudores		1.813	3.727
Personal		-	10.833
Activos por impuesto corriente	Nota 15	133.261	171.943
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	3.516	37.496
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	Nota 16	670.639	3.670.114
Créditos a empresas		670.639	670.114
Otros activos financieros		-	3.000.000
Inversiones financieras a corto plazo		122.855	123.032
Periodificaciones a corto plazo		151.261	160.333
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.383.831	10.955.626
Total activo corriente		9.077.481	16.960.935
TOTAL ACTIVO		25.656.575	33.631.174

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO:			
Fondos propios			
Capital		3.000.000	3.000.000
Prima de emisión		2.148.996	2.148.996
Reservas		8.360.550	18.338.053
Legal y estatutarias		600.000	600.000
Otras reservas		7.760.550	17.738.053
Acciones propias		(141.886)	(141.886)
Acciones propias		(141.886)	(141.886)
Resultado del ejercicio - Beneficio		8.393.011	14.007.341
(Dividendo a cuenta)	Nota 4	(6.000.000)	(6.000.000)
Total Patrimonio Neto	Nota 12	15.760.671	31.352.504
PASIVO NO CORRIENTE:			
Pasivos por impuesto diferido		18.521	18.047
Total pasivo no corriente		18.521	18.047
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas a corto plazo	Nota 14	48.010	52.464
Otros pasivos financieros		48.010	52.464
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16	7.780.001	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.049.372	2.208.159
Proveedores		120.924	132.706
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 16	1.380.389	1.549.738
Acreedores varios		390.132	385.290
Personal		23.438	25.329
Pasivos por impuesto corriente	Nota 15	-	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	131.001	115.096
Anticipos de clientes		3.488	-
Total pasivo corriente		9.877.383	2.260.623
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		25.656.575	33.631.174

- En el epígrafe "Inversiones financieras del grupo a largo plazo" se encuentran registradas las participaciones en empresas asociadas y del grupo.
- 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 epígrafe "Activos por impuesto corriente", recoge la cantidad entregada a la Agencia Tributaria en concepto de anticipo del impuesto de sociedad del ejercicio 2025. La reducción del importe de dicha partida viene derivada de una mejora en la planificación fiscal de la Sociedad.



- A cierre del ejercicio de 2025 la sociedad acumula un saldo en acciones y participaciones en patrimonio propias de 141.886 euros, que representado por un total de 50.520 acciones a un precio medio de adquisición de 2,81 euros/acción, es consecuencia del desarrollo del contrato de liquidez firmado con Renta 4 en enero de 2019.
- El periodo medio de pago de la sociedad Naturhouse Health, S.A. ha sido de 52,44 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 de la compañía 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 2025 la Sociedad no tiene recursos ajenos a largo plazo.

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 Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de la financiación disponible que se detalla en la Nota 14 de la memoria.

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.

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 47,40% de las compras totales a 31 de diciembre de 2025. 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.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ostenta un total de 50.520 acciones propias. Ninguna filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad.

8. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos, adicionales al incluido en la Nota 23 de la memoria, entre el cierre del 31 de diciembre de 2025 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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 5,58%.

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 5 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero y Don Pedro Nueno Iniesta.

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 Retribuciones de los Consejeros

El informe Anual de Retribuciones 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.

<https://www.cnmv.es/portal/otra-informacion-relevante/resultado-oir.aspx?nif=A01115286>

<https://www.naturhouse.com/relacion-con-inversores/informe-anual-de-remuneraciones-de-los-consejeros/>

14. Informe Anual de Gobierno Corporativo

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

<https://www.cnmv.es/portal/otra-informacion-relevante/resultado-oir.aspx?nif=A01115286>

<https://www.naturhouse.com/relacion-con-inversores/informe-anual-gobierno-corporativo/>

En Madrid, 19 de marzo de 2026

Consejo de Administración



NATURHOUSE HEALTH, S.A.

Las cuentas anuales – Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Resultado Global, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria – y el Informe de Gestión (que incorpora referencia a la presentación separada del Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros) han sido elaborados siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme a lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2019/815, y han sido formulados por el Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. en la sesión de 19 de marzo de 2026.

Firmado de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.



D. Félix Revuelta Fernández
Presidente – Consejero delegado



Dña. Vanessa Revuelta Rodríguez
Vicepresidente



D. Kilian Revuelta Rodríguez
Vicepresidente



D. Rafael Moreno Barquero
Consejero



D. Pedro Nueno Iniasta
Consejero



D. Alfonso Barón Bastarache
Secretario no consejero