

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

**NATURHOUSE HEALTH, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
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 CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre 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 20 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo mantiene un importe significativo de transacciones con partes vinculadas, entre las cuales destacan las compras de productos y aquellas transacciones entre empresas del Grupo Naturhouse que son eliminadas en el proceso de consolidación, pero que tienen un impacto relevante en la tributación en los principales países en los que el Grupo opera.

De acuerdo con el marco normativo fiscal en materia de precios de transferencia, el Grupo 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 dominante por parte de los usuarios de la misma, así como para evaluar el cumplimiento de la normativa aplicable en esta materia en las distintas jurisdicciones donde el Grupo opera.

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 el Grupo en esta área.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas fiscales, del último informe de precios de transferencia disponible preparado por el Grupo 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 consolidada de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética 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 Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán 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 y marcado 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 consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, 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 consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y estas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 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 del Grupo 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. 01/26/07902
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Alfonso Manuel Crespo

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 22308)

23 de marzo de 2026

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de
2025, elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de
Información Financiera adoptadas en
la Unión Europea (NIIF-UE) e
Informe de Gestión Consolidado

N

2

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Miles de 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:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible	Nota 8	370	371	Capital y reservas-	Nota 14	3.000	3.000
Inmovilizado material	Nota 9	2.593	3.332	Capital suscrito		2.149	2.149
Activos financieros no corrientes	Nota 11.1	650	456	Prima de emisión		8.949	23.085
Inversiones en empresas asociadas -				Reservas	Nota 14	(146)	(172)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 11.2	10.163	10.199	Acciones propias	Nota 14	(275)	(275)
Activos por impuestos diferidos	Nota 16.3	67	58	Diferencias de conversión		10.004	9.863
Total activo no corriente		13.843	14.416	Resultado del ejercicio - Beneficio		(6.000)	(6.000)
				Dividendo a cuenta	Nota 5		
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		17.752	11.681
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	Nota 14	6	6
				Total Patrimonio Neto		17.758	11.687
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 12	2.917	3.445	Provisiones no corrientes	Nota 15	699	930
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.453	1.737	Deudas no corrientes	Nota 16	2.858	3.268
Activos, empresas vinculadas	Nota 20.1	240	227	Pasivos por impuestos diferidos	Nota 18.5	238	244
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas				Total pasivo no corriente		3.795	4.442
Inversiones en empresas asociadas	Nota 18.1	350	702	PASIVO CORRIENTE:			
Otros activos corrientes	Nota 11.3	1.145	1.384	Provisiones corrientes	Nota 15	541	388
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 11.3	13.425	20.682	Deudas corrientes	Nota 16	494	1.003
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 13	19.590	28.177	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 17	6.490	1.877
Total activo corriente		33.433	42.593	Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 20.1	2.294	2.672
TOTAL ACTIVO				Total pasivo corriente	Nota 18.1	763	524
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		11.880	6.464
						33.433	42.593

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 19.1	47.629	49.425
Aprovisionamientos	Nota 19.2	(13.358)	(13.962)
Margen Bruto		34.271	35.463
Otros ingresos de explotación		370	177
Gastos de personal	Nota 19.3	(9.254)	(9.806)
Otros gastos de explotación	Nota 19.5	(10.942)	(10.418)
Resultado operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados		14.445	15.416
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 8 y 9	(1.135)	(1.950)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	Nota 9	(107)	14
Otros resultados		(67)	(331)
RESULTADO OPERATIVO		13.136	13.149
Ingresos financieros	Nota 19.4	493	542
Otros ingresos financieros		493	542
Gastos financieros	Nota 19.4	(88)	(596)
Por deudas con terceros		(88)	(596)
Diferencias de cambio	Nota 19.4	(30)	(26)
RESULTADO FINANCIERO		375	(80)
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	Nota 11.2	184	473
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		13.695	13.542
Impuesto sobre Sociedades	Nota 18.2	(3.601)	(3.679)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		10.094	9.863
RESULTADO CONSOLIDADO NETO – BENEFICIO		10.094	9.863
Menos resultado atribuible a socios externos	Nota 14	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		10.094	9.863
Beneficio por acción (en euros por acción):			
- Básico	Nota 14	0,17	0,16
- Diluido	Nota 14	0,17	0,16

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2025.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
A- RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10.094	9.863
B- OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO		
Partidas que no se traspasarán a resultado:	-	-
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por diferencias por la conversión de estados financieros en moneda extranjera	(23)	(38)
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A+B+C)	10.071	9.825
Total Resultado Global atribuible a:		
- La Sociedad Dominante	10.071	9.825
- Socios minoritarios	-	-
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	10.071	9.825

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria consolidada adjunta y el Anexo I forma parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio 2025.

34

(Handwritten mark)

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Intereses minoritarios	Patrimonio Total
Saldo a 1 de enero de 2024	3.000	2.149	20.564	(142)	(237)	11.293	(6.000)	6	30.633
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(38)	9.863	-	-	9.825
Distribución del resultado del ejercicio 2023	-	-	2.293	-	-	(2.293)	-	-	-
- Reparto a reservas	-	-	-	-	-	(9.000)	6.000	-	(3.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	-	-	-	-	(6.000)	-	(6.000)
- Distribución de dividendos	-	-	229	-	-	-	-	-	229
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	3.000	2.149	23.086	(142)	(275)	9.863	(6.000)	6	31.687
Saldo a 1 de enero de 2025	3.000	2.149	23.086	(142)	(275)	9.863	(6.000)	6	31.687
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(23)	10.094	-	-	10.071
Distribución del resultado del ejercicio 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reparto a reservas	-	-	(2.137)	-	-	(9.863)	6.000	-	(6.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones (netas)	-	-	(12.000)	-	-	-	(6.000)	-	(18.000)
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	3.000	2.149	8.949	(142)	(298)	10.094	(6.000)	6	17.758

Las Notas 1 a 24, descritas en la memoria consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2025.

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		12.146	11.559
Resultado del ejercicio antes de impuestos		13.695	13.542
Ajustes al resultado:		828	1.743
- Amortización del inmovilizado (+)	Notas 8 y 9	1.135	1.950
- Variación de provisiones (+/-)		78	(788)
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Notas 9	107	(14)
- Ingresos financieros (-)	Nota 19.4	(493)	(542)
- Gastos financieros (+)	Nota 19.4	88	596
- Diferencias de cambio (+/-)	Nota 19.4	30	26
- Participación en entidades valoradas por el método de la participación neto de dividendos (+/-)	Nota 11.2	(184)	(473)
- Otros ingresos / (gastos) (+/-)		67	988
Cambios en el capital corriente		96	(751)
- Existencias (+/-)	Nota 12	528	(692)
- Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		271	66
- Otros activos corrientes (+/-)		(160)	276
- Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(543)	(401)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(2.473)	(2.975)
- Pagos de intereses (-)		(88)	(596)
- Cobros de dividendos (+)	Nota 11.2	242	152
- Cobros de intereses (+)		493	542
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(3.120)	(3.073)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(420)	862
Pagos por inversiones (-)		(666)	(338)
- Inmovilizado intangible y material	Notas 8 y 9	(472)	(338)
- Otros activos financieros		(194)	-
- Pagos de empresas vinculadas	Nota 11.2	-	-
Cobros por desinversiones (+)		246	1.200
- Inmovilizado intangible y material		246	189
- Otros activos financieros		-	1.011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(18.953)	(16.100)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Enajenaciones (adquisiciones) netas de patrimonio de la Sociedad Dominante	Nota 14.f	(953)	(4.100)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Devolución y amortización neta de:			
Deudas con entidades de crédito y otras deudas (-)		(953)	(4.100)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos (-)	Nota 5	(18.000)	(12.000)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(30)	(26)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(7.257)	(3.705)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		20.682	24.387
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		13.425	20.682

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria consolidada y el Anexo I adjunto, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2025.

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2025	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio 2025	
Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio 2025	
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio 2025	
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al ejercicio 2025	
Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025	
1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo	7
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas	7
3. Criterios de consolidación	11
4. Evolución del negocio en el contexto económico actual	12
5. Distribución del resultado	13
6. Normas de valoración	14
7. Exposición al riesgo	23
8. Inmovilizado intangible	26
9. Inmovilizado material	27
10. Arrendamientos	29
11. Activos financieros.....	31
12. Existencias.....	35
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	35
14. Patrimonio neto	36
15. Provisiones y contingencias	39
16. Deuda financiera.....	40
17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41
18. Situación fiscal.....	42
19. Ingresos y gastos	45
20. Saldos y operaciones con partes vinculadas	47
21. Información sobre medioambiente.....	51
22. Otra información.....	51
23. Información por segmentos	52
24. Hechos posteriores	56
Anexo I- Sociedades incluidas en la consolidación	
Informe de Gestión	

Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales
Consolidadas del ejercicio 2025

1. Naturaleza y objeto social de las sociedades del Grupo

Naturhouse Health, S.A., (en adelante, la "Sociedad" o la "Sociedad Dominante"), se constituyó por un período indefinido, en Barcelona el 29 de julio de 1991 y dispone del número de identificación fiscal A-01115286. 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 Dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a la misma actividad y que constituyen, junto con ella, el Grupo Naturhouse Health (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Naturhouse"). En la Nota 3 y el Anexo I se detallan los datos principales relacionados con las sociedades dependientes participadas directa e indirectamente por la Sociedad Dominante que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 19 de marzo de 2026.

Estas cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Ley de Sociedades de Capital y la demás legislación mercantil que le es aplicable.

Las mismas han sido confeccionadas a partir de las contabilidades individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en el Anexo I) y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados bajo NIIF-UE y resto del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

De acuerdo con las NIIF, en estas cuentas anuales consolidadas se incluyen los siguientes estados consolidados del Grupo:

- Estado de situación financiera
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de resultado global
- Estado de cambios en el patrimonio Neto
- Estado de flujos de efectivo

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2025 (NIIF-UE) en ocasiones difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido todos los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado en base al principio de uniformidad de reconocimiento y valoración. En caso de ser de aplicación una nueva normativa que modifique principios de valoración existentes, ésta se aplicará de acuerdo con el criterio de transición de la propia norma.

Algunos importes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de situación financiera consolidado se han agrupado por razones de claridad, presentándose su desglose en las notas de las cuentas anuales consolidadas.

La distinción presentada en el estado de situación financiera consolidado entre partidas corrientes y no corrientes se ha realizado en función del cobro o de la extinción de activos y pasivos antes o después de un año.

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.

Finalmente, las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales consolidadas (estado de situación financiera consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de resultado global consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado) y de las notas de las cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, salvo indicación de lo contrario.

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

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Naturhouse se presentan en la Nota 6.

c) Cambios en políticas contables y en desgloses de información efectivos en el ejercicio 2025

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en el ejercicio anterior, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas.

c.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no aprobadas aún para su uso en la Unión Europea		Fecha de aplicación del IASB
Modificaciones a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad	Las modificaciones aclaran cómo las entidades deben evaluar si una moneda es convertible y cómo deben determinar el tipo de cambio al contado cuando no hay convertibilidad; así como requerir desgloses que permitan a los usuarios de los estados financieros comprender el impacto de que una moneda no sea convertible. El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de estas modificaciones.	1 de enero de 2025

d) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones emitidas:

Modificaciones a la IFRS 9 Clasificación y medición de Instrumentos Financieros

Las modificaciones aclaran que los pasivos financieros se dan de baja en la "fecha de liquidación". No obstante, introducen una opción de política contable para dar de baja los pasivos, que se liquiden mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación siempre que se cumplan determinadas condiciones.

Por otro lado, las modificaciones aclaran, a través de guías adicionales, la clasificación de los activos financieros con características vinculadas a ESG (Medioambiente, Social y Gobierno, por sus siglas en inglés). También, se han desarrollado aclaraciones sobre los préstamos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente. Por último, se han introducido nuevos desgloses para los instrumentos financieros con características continuas y los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través del otro resultado global.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:

- mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia.
- proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses
- facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros.

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

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

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante están evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

e) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda de presentación, y a su vez, la moneda funcional del entorno económico principal en el que operan la mayoría de las sociedades que integran el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 6.I.

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

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

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

- Vidas útiles de los elementos de activos intangibles e inmovilizado material (véanse Notas 6.a y 6.b).

- Las pérdidas por deterioro de activos no financieros (véase Nota 6.c).
- Evaluación de ocurrencia y cuantificación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (véase Nota 6.h).
- Estimación de los oportunos deterioros por insolvencias de cuentas a cobrar y obsolescencia de existencias (véase Notas 6.e y 6.f).
- Estimación del gasto por Impuesto sobre Beneficios y recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (véase Nota 6.k).
- Estimación del importe recuperable de las inversiones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (véase Nota 11.2).
- Determinación de la capacidad de ejercer influencia significativa versus control de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (véase Nota 11.2).

g) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2024.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas consolidadas sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales consolidadas u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

3. Criterios de consolidación

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

a) Sociedades dependientes y asociadas

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

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

Adicionalmente, para la participación de terceros debe considerarse:

- El patrimonio de sus dependientes se presenta en el epígrafe "patrimonio neto atribuible a socios externos" del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (véase Nota 14).

- Los resultados del ejercicio se presentan en el epígrafe "Resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 14).

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

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas solo incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la distribución de los resultados y reservas de las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, excepto aquellas que se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad y por tanto, no distribuidas como dividendos.

Se consolidan por el método de la participación aquellas sociedades sobre las que Naturhouse Health, S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificadas como "Operaciones conjuntas".

El método de la participación consiste en la incorporación en la línea del balance consolidado "Inversiones en empresas asociadas - Inversiones contabilizadas por el método de la participación" del valor de los activos netos y fondo de comercio si los hubiere, correspondiente a la participación poseída en la sociedad asociada. El resultado neto obtenido cada ejercicio correspondiente al porcentaje de participación en estas sociedades se refleja en las cuentas de resultados consolidadas como "Resultado en entidades valoradas por el método de la participación".

b) Conversión de estados financieros en moneda distinta al euro

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

c) Variaciones del perímetro de consolidación

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el perímetro de consolidación no ha sufrido ninguna variación.

4. 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 Dominante, si bien estos factores continúan influyendo en la demanda de productos del Grupo, se siguen adoptando políticas de contención de costes para mantener unos niveles de rentabilidad adecuados, sobre todo, teniendo en cuenta el contexto económico actual.



5. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado individual de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2025 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida 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	14.140
	8.393	14.140
Distribución:		
A dividendos	-	6.000
A dividendo a cuenta	6.000	6.000
A reservas voluntarias	2.393	2.140
	8.393	14.140

La propuesta de distribución del resultado individual de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2023 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 16).

El estado contable provisional formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante 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

N

6. Normas de valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo a las NIIF e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado conforme al criterio descrito en la Nota 6.c. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Investigación y Desarrollo

La actividad del Grupo por su naturaleza no es intensiva en gastos significativos en Investigación y Desarrollo, no generando mayor gasto en I+D+I que el correspondiente al registro de la marca y de la fórmula de producto en el departamento de sanidad correspondiente. La política del Grupo es registrar directamente como gasto, tanto los gastos incurridos en Investigación como en Desarrollo, por entender que no cumplen los criterios para su activación establecidos por la NIC 38 y por ser éstos pocos significativos, dado que la mayor parte de estas actividades es realizada directamente por los proveedores del Grupo.

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio 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 el Grupo. Durante el ejercicio 2014 se adquirieron marcas conforme a lo indicado en la Nota 8. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil que se ha estimado en 10 años.

Aplicaciones informáticas

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

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

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

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 6.c.

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

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

Los gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción o producción previo a la puesta en funcionamiento de los activos, son capitalizados, procediendo tanto de fuentes de financiación específica destinados de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica de acuerdo a las pautas establecidas para activos cualificados en la NIC 23. Durante los ejercicios 2025 y 2024 no existen gastos financieros capitalizados como mayor valor del activo.

Los años de vida útil estimados por el Grupo para cada grupo de elementos se indican a continuación:

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

La totalidad del inmovilizado material se amortiza linealmente en base a estos años de vida útil estimada.

El epígrafe "Inmovilizado en curso" recoge las adiciones realizadas en instalaciones técnicas y elementos de transporte, que aún no han entrado en explotación. El traspaso de inmovilizado en curso a inmovilizado en explotación se realiza cuando los activos están en disponibilidad para entrar en funcionamiento.

Una partida de inmovilizado material se da de baja cuando se vende o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros del uso continuo del activo. Las ganancias o pérdidas derivadas de la enajenación o baja de una partida de inmovilizado material se determinan como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las inversiones realizadas por el Grupo en locales arrendados (o cedidos en uso), que no son separables del activo arrendado (o cedido en uso), se amortizan linealmente en función de su vida útil que corresponde a la menor entre la duración del contrato de arrendamiento (o de cesión) incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

c) Deterioro de valor de los activos no corrientes

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

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

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

N

d) Arrendamientos

De acuerdo con la NIIF 16 Arrendamientos, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento para todos los contratos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que exista otra base sistemática más representativa del marco temporal en el que se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

Los activos por derecho de uso incluyen la valoración inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en o antes del día de inicio y cualquier coste directo inicial. Posteriormente, se miden a coste menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor actual de los pagos del arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, el Grupo utiliza su tasa de endeudamiento incremental. El valor en libros del pasivo por arrendamiento aumenta cuando se reflejan los intereses sobre dicho pasivo (utilizando el método de interés efectivo) y disminuye cuando se reflejan los pagos de arrendamiento realizados.

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable del contrato, junto con cualquier período cubierto por una opción de prórroga (o terminación) cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo, si existe una certeza razonable de que se va a ejercitar (o no se va a ejercitar).

e) Instrumentos financieros

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

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la entidad para gestionar sus activos financieros, en las siguientes categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

1. Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

El Grupo reconoce una provisión por pérdidas esperadas en sus operaciones de venta de bienes a franquiciados y master franquiciados, que no han sido cobradas de manera anticipada o no se hayan obtenido garantías bancarias. Dicha estimación de provisión se basa en la experiencia histórica de pérdida de crédito, ajustada por factores específicos de los deudores, condiciones económicas generales y la evaluación individual realizada por parte de la Dirección.

2. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen los instrumentos de patrimonio que se adquirieron con el objetivo de monetizar la inversión en una fecha no prevista inicialmente.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee acciones en entidades cotizadas por importe de 631 miles de euros (741 miles de dólares estadounidenses) que se registran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo poseía acciones en entidades cotizadas por importe de 649 miles de euros (702 miles de dólares estadounidenses) que se registran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Estas adquisiciones se registraban como resultado de la ejecución de opciones PUT de la contraparte sobre las mismas cuando el valor de mercado estaba por debajo del precio strike. Asimismo, el derivado correspondiente a estas opciones PUT se registraba a valor razonable en cada cierre contable, registrando los cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no quedaban opciones PUT pendientes de liquidar.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

Para los activos financieros valorados a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del período las variaciones en dicho valor razonable.

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

Pasivos financieros

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

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

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

f) Existencias

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

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

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

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

g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

h) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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

i) Indemnizaciones por despido

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

j) Compromisos con el personal

El pasivo por prestaciones a largo plazo reconocido en el estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre por la sociedad dependiente italiana Naturhouse, S.R.L. (véase Nota 15). El Grupo reconoce como gasto o como ingreso devengado en concepto de prestaciones a largo plazo el importe neto del coste de los servicios prestados durante el ejercicio, así como el correspondiente a cualquier reembolso y el efecto de cualquier reducción o liquidación de los compromisos adquiridos.

k) Impuesto sobre Sociedades e impuestos diferidos

El gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

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

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

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

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

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

Dentro del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, el Grupo Naturhouse tiene registrado un importe de 220 miles de euros en el ejercicio 2025 por los resultados acumulados y no distribuidos en filiales y asociadas (222 miles de euros en 2024).

l) Moneda extranjera

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

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

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

m) Reconocimiento de ingresos

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

Venta de bienes

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

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

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

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

Prestación de servicios

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

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

Los ingresos por master franquicia son registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance corriente y su reconocimiento en la cuenta de resultados se produce de manera lineal por el periodo del contrato (7 años en la mayoría de los casos), siendo en este periodo cuando se produce la transferencia de los beneficios asociados a la explotación por parte del Máster Franquicia de los derechos que obtiene por el mencionado canon.

Asimismo, 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 son eliminados en la consolidación.

Otros ingresos de explotación

En este epígrafe el Grupo registra, principalmente, refacturaciones de gastos a empresas vinculadas o franquiciados terceros por transacciones en las que el grupo actúa como principal.

Ingresos por dividendos e intereses

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

Los ingresos por intereses derivados de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos y el importe del ingreso pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que permite descontar los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero para obtener exactamente el importe neto en libros de dicho activo.

n) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

Los principales gastos del Grupo corresponden a Aprovisionamientos (compra de producto terminado a sus proveedores), Otros gastos de explotación (arrendamientos, publicidad, transportes, servicios recibidos de su accionista mayoritario, y servicios de profesionales independientes, principalmente) y gastos de personal (sueldos y salarios, cargas sociales e indemnizaciones).

Tal y como se indica en la Nota 20.2, la mayor parte de las compras de producto terminado se realizan con partes vinculadas.

ñ) Transacciones con partes vinculadas

El Grupo realiza sus transacciones comerciales con partes vinculadas (ventas, servicios prestados, compras, servicios recibidos y arrendamientos), según se definen en NIC 24, a precios de mercado (véase Nota 20.2).

Los Administradores de la Sociedad Dominante y sus asesores fiscales consideran que no existen riesgos significativos en este sentido que puedan dar lugar a pasivos relevantes en el futuro, considerándose los precios de transferencia debidamente justificados en base a un informe emitido por los mismos (véase Nota 20.2).

o) Información sobre medio ambiente

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

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de adquisición o coste de producción.

El Grupo amortiza dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos.

Los gastos medioambientales correspondientes a la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como a la prevención de la contaminación relacionada con la operativa del mismo y/o el tratamiento de residuos y vertidos, son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función del criterio de devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

p) Información segmentada

Los segmentos de negocio desglosados en las notas consolidadas son incluidos de manera consistente en base a la información interna disponible por los Administradores de la Sociedad Dominante. Los segmentos operativos son los componentes del Grupo Naturhouse que involucran actividades de negocio donde los ingresos se generan y los gastos se incurren, incluyendo los ingresos ordinarios y gastos de transacciones con otros componentes del mismo grupo. En relación a los segmentos, la información financiera es desglosada regularmente y los resultados operativos son revisados por los Administradores de la Sociedad Dominante, con el objetivo de decidir qué recursos deben asignarse a los segmentos y evaluar el rendimiento de estos.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante ha considerado los siguientes segmentos: España, Italia, Francia, Polonia y Resto de países (véase Nota 23).

q) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la operativa de los negocios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operativas.

r) Beneficio por acción

El resultado básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el resultado por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del ejercicio o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio ejercicio.

7. Exposición al riesgo

Riesgos financieros

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

1. Riesgo de crédito

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

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



El riesgo de crédito del Grupo es atribuible, por tanto, principalmente, a sus deudores comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera consolidados netos, de provisiones para insolvencias, estimado por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. El detalle de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Deterioro de créditos (pérdida esperada)	(24)	(24)

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

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

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

El periodo medio de cobro oscila, según los países, entre 30 y 60 días, si bien una parte muy significativa de las ventas es cobrada por anticipado o en el momento en que se realiza.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su estado de situación financiera, así como la financiación disponible que se detalla en la Nota 16.

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

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable.

No obstante, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo dispone de tesorería por un importe muy superior a su deuda, incluida la deuda por arrendamiento, por lo que los Administradores consideran que su exposición al riesgo de tipo de interés no es en ningún caso significativa.

De esta manera, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés, por lo que no ha contratado instrumentos derivados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no opera de modo significativo en el ámbito internacional de países con moneda diferente al euro y, por tanto, su exposición a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas no es significativa, salvo por su exposición al Zloty (Polonia) que representa un 10% y un 2% de las ventas y los activos del Grupo, respectivamente (un 11% y un 3% de las ventas y los activos del Grupo, respectivamente, en el ejercicio 2024).

Gestión del capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las sociedades del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables. La estructura de capital del Grupo incluye deuda, que está a su vez constituida por los préstamos y facilidades crediticias, caja y activos líquidos, detalladas en la Nota 16, y fondos propios, que incluye capital y reservas según lo comentado en la Nota 14. En este sentido, el Grupo está comprometido a mantener niveles de apalancamiento coherentes con los objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad.

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

El ratio, de deuda financiera neta (caja neta positiva) sobre el Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se sitúa en -0,28 y 0,93, respectivamente. En el cálculo del mencionado ratio, la Sociedad Dominante ha considerado como deuda financiera neta los epígrafes del estado de situación financiera consolidado de deudas no corrientes y corrientes netas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La variación del mismo entre ambos ejercicios se debe a la mejora de la caja neta (incremento del efectivo y otros activos líquidos equivalentes) en el ejercicio.

8. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Coste	Miles de Euros				
	Derechos de Traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	22	2.351	1.006	57	3.436
Adiciones	-	8	173	15	196
Retiros	-	-	(1)	(12)	(13)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	22	2.359	1.178	60	3.619
Adiciones	-	-	171	-	171
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	22	2.359	1.349	60	3.790

Amortización acumulada	Miles de Euros				
	Derechos de Traspaso	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Intangible	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	(22)	(2.238)	(692)	(40)	(2.992)
Adiciones	-	(98)	(156)	(3)	(257)
Retiros	-	-	1	-	1
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(22)	(2.336)	(847)	(43)	(3.248)
Adiciones	-	-	(172)	-	(172)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(22)	(2.336)	(1.019)	(43)	(3.420)

Valor Neto Contable	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Derechos de traspaso	-	-
Propiedad industrial	23	23
Aplicaciones informáticas	330	331
Otro inmovilizado intangible	17	17
Total activos intangibles	370	371

Durante el ejercicio 2025 y 2024 las principales altas producidas correspondían a aplicaciones informáticas del departamento de E-commerce de la Sociedad Dominante. No se han producido otras altas significativas en el inmovilizado intangible durante los ejercicios 2025 y 2024.

La Propiedad Industrial correspondía básicamente 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 31 de diciembre de 2024. Dichas marcas se amortizaban linealmente en una vida útil de 10 años.

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 4.184 miles de euros (4.037 miles de euros en el ejercicio 2024).

El inmovilizado intangible situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no es significativo (véase Nota 23).

9. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2025 y 2024 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Coste	Miles de Euros						Total
	Terrenos y Bienes Naturales	Construcciones	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Equipos Procesos de Información	Elementos de Transporte	Inmovilizado en Curso y Anticipos	
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	5.708	2.810	322	300	-	9.140
Adiciones	-	319	75	5	-	-	399
Retiros	-	(158)	(115)	(10)	-	-	(283)
Reevaluación	-	-	-	-	-	-	-
plazo arrendamiento	-	1.130	-	-	-	-	1.130
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	6.999	2.770	317	300	-	10.386
Adiciones	-	3	86	16	321	-	426
Retiros	-	(3)	(231)	(12)	(319)	-	(565)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	-	6.999	2.625	321	302	-	10.247

	Miles de Euros				
		Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Equipos Procesos de Información	Elementos de Transporte	
Amortización Acumulada	Construcciones				Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	(3.043)	(2.048)	(255)	(129)	(5.475)
Dotaciones	(1.409)	(191)	(19)	(74)	(1.693)
Aplicaciones	13	105	2	-	120
Diferencias de conversión	-	(6)	-	-	(6)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(4.439)	(2.140)	(272)	(203)	(7.054)
Dotaciones	(718)	(150)	(18)	(77)	(963)
Aplicaciones	33	175	11	147	366
Diferencias de conversión	-	(3)	-	-	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(4.439)	(2.140)	(279)	(133)	(7.654)

Valor Neto Contable	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Terrenos y bienes naturales	-	-
Construcciones	1.875	2.560
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	507	630
Equipos procesos de información	42	45
Elementos de transporte	169	97
Inmovilizado en curso y anticipos	-	-
Total inmovilizado material	2.593	3.332

Al igual que en el ejercicio anterior, las adiciones y retiros en 2025 corresponden fundamentalmente a las inversiones por nuevas aperturas y cierres de puntos de venta físicos del Grupo ante la creciente integración omnicanal del negocio, así como a la reevaluación del plazo de duración de sus arrendamientos más significativos bajo NIIF 16 (ver Nota 10). Asimismo, dentro del importe de bajas de inmovilizado se incluyen la venta de material en tiendas propias traspasados a franquiciados o a otros terceros.

El Grupo define cada uno de sus puntos de venta propios como Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), puesto que estas, constituyen los grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo que son en buena medida independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

Los principales activos asociados a cada UGE lo constituyen los derechos de uso de los arrendamientos asociados a los espacios comerciales de cada punto de venta y que se encuentran reconocidos en el estado de situación financiera consolidado de acuerdo con la NIIF 16 Arrendamientos. El resto de los activos de cada UGE son poco significativos y la mayor parte son reubicables en otros puntos de venta.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los elementos de inmovilizaciones materiales. Al cierre del ejercicio 2025, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El inmovilizado material situado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Valor neto contable:		
Terrenos y bienes naturales	-	-
Construcciones	731	733
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	236	296
Equipos procesos de información	10	10
Elementos de transporte	22	47
Total valor neto contable	999	1.086

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que seguían en uso al cierre del ejercicio 2025 ascienden a 3.338 miles de euros (3.318 miles de euros al cierre del ejercicio 2024).

Compromisos firmes de compra

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe significativo.

10. Arrendamientos

Derechos de uso

Los detalles y los movimientos por clases de activos por derechos de uso durante el ejercicio 2025 han sido los siguientes:

Coste	Miles de euros		
	Construcciones	Elementos de Transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	6.087	78	6.165
Altas	319	-	319
Reevaluación plazo de arrendamiento	1.130	-	1.130
Bajas	(158)	-	(158)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	7.378	78	7.456
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	7.378	78	7.456

Amortización Acumulada	Miles de euros		
	Construcciones	Elementos de Transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	(2.977)	(61)	(3.038)
Dotaciones	(1.400)	(9)	(1.409)
Bajas	13	-	13
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(4.364)	(70)	(4.434)
Dotaciones	(716)	(5)	(721)
Bajas	33	-	33
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(5.047)	(75)	(5.122)

Deterioro	Miles de euros		
	Construcciones	Elementos de Transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	(462)	-	(462)
Dotaciones	-	-	-
Bajas (Nota 9)	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(462)	-	(462)
Dotaciones	-	-	-
Bajas (Nota 9)	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(462)	-	(462)

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Valor neto contable:		
Construcciones	1.869	2.552
Equipos procesos de información	-	-
Elementos de transporte	3	8
Total valor neto contable	1.872	2.560

Durante el ejercicio 2024, la Dirección del Grupo procedió a reevaluar el plazo de duración de sus arrendamientos más significativos bajo NIIF 16, siendo los derechos de uso más relevantes los relativos a las oficinas centrales.

Detalles e importes relevantes de contratos de arrendamiento

Los detalles e importes relevantes de los contratos de arrendamiento por clases de activos son como sigue:

Ejercicio 2025	Miles de euros		
	Construcciones	Elementos de Transporte	Total
Importes:			
Pagos por arrendamiento fijos	734	7	741
Gastos registrados por pagos variables	-	-	-
Gastos financieros de pasivos por arrendamiento	39	-	39
Pasivos por arrendamiento	2.330	24	2.354
Condiciones:			
Plazo de arrendamiento	2 – 10 años	2 – 4 años	
Tipo de interés	0,75% - 4,3%	1,59% - 1,85%	

Ejercicio 2024	Miles de euros		
	Construcciones	Elementos de Transporte	Total
Importes:			
Pagos por arrendamiento fijos	1.455	8	1.463
Gastos registrados por pagos variables	-	-	-
Gastos financieros de pasivos por arrendamiento	53	-	53
Pasivos por arrendamiento	3.040	1	3.041
Condiciones:			
Plazo de arrendamiento	2 – 10 años	2 – 4 años	
Tipo de interés	0,75% - 4,3%	1,59% - 1,85%	
Importes:			

Detalle de pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamiento registrados, clasificados según su vencimiento, se desglosan como sigue:

Pagos	Miles de euros	Miles de euros
	31/12/2025	31/12/2024
Menos de un año	450	880
Entre uno y cinco años	1.099	1.247
Más de cinco años	805	914
Total (Nota 16)	2.354	3.041

11. Activos financieros

11.1 Activos financieros no corrientes

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Instrumentos de patrimonio:		
Otros instrumentos de patrimonio	79	79
Otros activos financieros:		
Créditos a empresas vinculadas	-	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	571	377
	650	456

Valor razonable de instrumentos financieros: Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles de acuerdo con el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

11.2 Inversiones en empresas asociadas y vinculadas

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

En relación con Ichem, Sp. Zo.o., con carácter anual la Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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, el Grupo ha concluido que, al 31 de diciembre de 2025, desde la perspectiva económica y contable, continúa ostentando el control conjunto sobre Ichem.

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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. Por tanto, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que esta únicamente ejerce influencia significativa sobre Indusen y Girofibra y, por tanto, consolida ambas por puesta en equivalencia.

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

Todas las transacciones de compra de producto se realizan a precios de mercado (soportado por un estudio realizado por los asesores fiscales del Grupo) (véase Nota 20).

El detalle de la inversión en sociedades valoradas por el método de la participación al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, así como el movimiento habido durante ambos periodos son los siguientes:

Ejercicio 2025

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2025	Dividendos	Diferencias de Conversión	Resultado en Entidades Valoradas por el Método de la Participación	Deterioro de valor	Saldo al 31 de Diciembre de 2025
Ichem Sp. zo.o	5.891	(161)	22	4	-	5.756
Indusen, S.A.	3.796	(81)	-	66	-	3.781
Girofibra, S.L.	512	-	-	114	-	626

Ejercicio 2024

	Miles de Euros					
	Saldo al 1 de enero de 2024	Dividendos	Diferencias de Conversión	Resultado en Entidades Valoradas por el Método de la Participación	Deterioro de valor	Saldo al 31 de Diciembre de 2024
Ichem Sp. zo.o	5.791	(117)	57	160	-	5.891
Indusen, S.A.	3.576	(35)	-	255	-	3.796
Girofibra, S.L.	454	-	-	58	-	512

Otra información relacionada con dichas sociedades participadas es la siguiente (cifras al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024):

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Miles de Euros			
		Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de Impuestos (*)
Indusen, S.A. Lugar Monte de la Abadesa, 3 09001 Burgos (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	7.189	6.300	3.853	166
Girofibra, S.L. Polígono industrial Mas Portella, 8 17853 Girona (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	1.637	1.322	2.042	233
Ichem Sp. zo.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	14.271	12.539	9.643	9

(*) El total de activos y patrimonio de Ichem Sp. Zo.o se presenta a tipo de cambio a cierre al 31 de diciembre de 2025, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del ejercicio 2025. La Sociedad Ichem Sp. zo.o. está obligada a auditoría estatutaria a 31 de diciembre de 2025 (al igual que en el ejercicio anterior).

Nombre y Domicilio Social	Actividad	Miles de Euros			
		Total Activos	Patrimonio	Ventas (*)	Resultado después de Impuestos (*)
Indusen, S.A. Lugar Monte de la Abadesa, 3 09001 Burgos (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	7.925	6.324	4.384	645
Girofibra, S.L. Polígono Industrial Mas Portella, 8 17853 Girona (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	1.278	1.073	1.802	118
Ichem Sp. zo.o. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	14.487	12.692	10.770	322

(*) El total de activos y patrimonio de Ichem Sp. Zo.o se presenta a tipo de cambio a cierre al 31 de diciembre de 2024, mientras que las ventas y el resultado después de impuestos se presenta a tipo de cambio medio del ejercicio 2024. La Sociedad Ichem Sp. zo.o. está obligada a auditoría estatutaria a 31 de diciembre de 2024 (al igual que en el ejercicio anterior).

La diferencia con respecto al valor de la inversión en las Sociedades consolidadas por Puesta en Equivalencia y su patrimonio neto se debe a la existencia de un fondo de comercio implícito que proviene de las sinergias comerciales y productivas que el Grupo obtiene al participar en estas entidades.

Asimismo, como resultado de la prueba de deterioro realizada en el ejercicio 2023, se puso de manifiesto un deterioro de valor de la participación de Girofibra, S.L. por importe de 322 miles de euros, y un deterioro de valor de la participación de Ichem Sp. Zo.o por un importe de 393 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad Dominante han determinado que no existen indicios de deterioro adicionales en las inversiones consolidadas por puesta en equivalencia.

11.3. Activos financieros corrientes

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Otros activos financieros:		
Otros deudores	8	51
Inversiones financieras a corto plazo:		
Instrumentos de patrimonio	631	649
Otros activos financieros	252	342
Inversiones financieras en empresas asociadas	160	-
Periodificaciones a corto plazo	254	342
	1.305	1.384

Valor razonable de instrumentos financieros: Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los instrumentos financieros se agrupan en tres niveles de acuerdo con el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros inputs (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen inputs para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (inputs no observables).

Inversiones financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee acciones en entidades cotizadas por importe de 631 miles de euros (741 miles de dólares estadounidenses) que se registran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo poseía acciones en entidades cotizadas por importe de 649 miles de euros (702 miles de dólares estadounidenses) que se registran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Estas adquisiciones se registraban como resultado de la ejecución de opciones PUT de la contraparte sobre las mismas cuando el valor de mercado estaba por debajo del precio strike. Asimismo, el derivado correspondiente a estas opciones PUT se registraba a valor razonable en cada cierre contable, registrando los cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no quedaban opciones PUT pendientes de liquidar.

Los instrumentos de patrimonio en entidades cotizadas por importe de 631 miles de euros descritos anteriormente, se incluyen en el nivel uno de jerarquía de valor razonable.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene depositado un importe total de 110 miles de euros (219 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) en forma de garantías judiciales frente a las diferentes contingencias de la Sociedad francesas S.A.S. Naturhouse (véase Nota 15).

12. Existencias

La composición del epígrafe de "Existencias" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Mercaderías	2.917	3.445

El Grupo no ha realizado correcciones valorativas por deterioro dado que el valor neto realizable de las existencias es superior a su precio de adquisición (o coste de producción), motivo por el que no se han dotado pérdidas por este concepto en los ejercicios 2025 y 2024.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La práctica totalidad de los saldos de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponden al importe depositado en cuentas corrientes e imposiciones

financieras inferiores a 3 meses que a dichas fechas mantenía el Grupo con entidades financieras, de libre disposición y remuneradas a tipos de mercado, no siendo significativo el importe de efectivo en caja.

14. Patrimonio neto

a) Capital social

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 60 millones de acciones ordinarias de 0,05 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Dominante, tanto directo como indirecto, superior al 3% del capital social, a 31 de diciembre de 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 Dominante de otras participaciones sociales iguales o superiores al 3% del capital social o derechos de voto de la Sociedad Dominante, o siendo inferiores al porcentaje establecido, permitan ejercer influencia notable en la Sociedad Dominante.

b) Distribución del resultado y dividendos

La propuesta de distribución del resultado individual de Naturhouse Health, S.A. del ejercicio 2023 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 Dominante 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 16).

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2025, dicha reserva de la Sociedad Dominante se encuentra constituida en su totalidad.

d) Patrimonio neto atribuible a socios externos

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Zamodiet México, S.A. de C.V.	6	6
Name 17, S.A. de C.V.	-	-
	6	6

El movimiento habido durante los ejercicios 2025 y 2024 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2023	6
Combinación de negocios	-
Resultado atribuible a intereses minoritarios	-
Diferencias de conversión	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	6
Combinación de negocios	-
Resultado atribuible a intereses minoritarios	-
Diferencias de conversión	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	6

e) Diferencias de conversión

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a la conversión en euros de los estados financieros de sociedades participadas cuya moneda local es distinta al euro: Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse Sp. zo.o. (Polonia), Ichem Sp. zo.o (Polonia), Zamodiet México, S.A. (México) y Naturhouse Inc. (EEUU), según el siguiente detalle:



	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Naturhouse Inc.	31	40
Naturhouse Sp. zo.o.	(353)	(344)
Ichem Sp. Zo.o	57	62
Resto	(33)	(33)
	(298)	(275)

f) Acciones propias

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Nº de Acciones	Euros		
		Valor Nominal	Precio Medio de Adquisición	Coste Total de Adquisición
2025	50.520	2.526	2,81	141.886
2024	50.520	2.526	2,81	141.886

A 31 de diciembre de 2025, las acciones de la Sociedad Dominante en poder de la misma representan el 0,08% del capital social de la Sociedad Dominante y totalizan 50.520 acciones, con un coste de 142 miles de euros y un precio medio de adquisición de 2,81 euros por acción.

No ha habido movimiento de acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024.

g) Beneficio por acción

El beneficio o pérdida por acción se calcula en base al beneficio o pérdida correspondiente a los accionistas de la Sociedad Dominante por el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el periodo. Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, los beneficios o pérdidas por acción son los siguientes:

	31-12-2025	31-12-2024
Número medio ponderado de acciones en circularización	60.000.000	60.000.000
Número medio de acciones propias	50.520	50.520
Número medio de acciones para determinar beneficio básico por acción	59.949.480	59.949.480
Resultado Neto Consolidado de la Sociedad Dominante (miles de euros)	10.094	9.863
Beneficio por acción (en euros por acción) (*):		
Básico	0,17	0,16
Diluido	0,17	0,16

(*) El Grupo presenta el beneficio por acción de acuerdo con NIC 33.

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

15. Provisiones y contingencias

a) Provisiones no corrientes

A 31 de diciembre de 2025, el grupo ha registrado un importe de 113 miles de euros dentro del epígrafe "Provisiones no corrientes" correspondiente a la provisión por riesgos y gastos destinada a cubrir las contingencias de la Sociedad francesa S.A.S. Naturhouse en relación con los procedimientos de reclamación contra dicha Sociedad por parte de franquiciados, así como para cubrir el riesgo probable de otros litigios de menor relevancia (257 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, el importe presentado bajo el epígrafe de "Provisiones no corrientes" también hace referencia a un compromiso que el Grupo mantiene con determinados empleados de la sociedad italiana Naturhouse S.R.L por importe de 422 miles de euros al cierre del ejercicio 2025 (498 miles de euros al cierre del ejercicio 2024). Dicho compromiso TFR (indemnizaciones por fin de contrato), es liquidable en el momento del cese de la relación laboral, independientemente de si el cese es voluntario o no. A partir del 1 de enero de 2007, con el cambio normativo en Italia, la reserva constituida para el TFR hasta el 31 de diciembre de 2006 permanece en dicha sociedad, y se revalúa con los parámetros de la Ley 297/82, y, las retenciones del salario pagado a cada empleado se abonan por la sociedad al INPS (entidad estatal italiana equivalente a la Seguridad Social). Dicho compromiso no se encuentra externalizado y el gasto del mismo se registra en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual ha ascendido a 101 miles de euros y 124 miles de euros para los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente. Durante el ejercicio 2025 se ha procedido a la actualización actuarial del compromiso TFR, habiéndose registrado un ajuste de reducción de la provisión por importe de 76 miles de euros (28 miles de euros de aumento de la provisión al cierre del ejercicio 2024).

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

b) Provisiones corrientes

Bajo el epígrafe de provisiones corrientes se recogen fundamentalmente la parte a corto plazo de la provisión por el TFR descrito anteriormente.

c) Contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existen contingencias que pudieran dar lugar a pasivos no registrados o pudieran tener un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



16. Deuda financiera

El desglose de la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		
		Corriente	No Corriente	Total
Deudas corrientes:				
Pasivos por arrendamiento	-	450	-	450
Otros pasivos financieros	-	44	-	44
Otros pasivos financieros vinculadas	-	76	-	76
Dividendo a pagar (Nota 14 b)	-	6.000	-	6.000
Deudas no corrientes:				
Pasivos por arrendamiento	-	-	1.904	1.904
Otros pasivos financieros	-	-	954	954
	-	6.570	2.858	9.428

Ejercicio 2024

	Miles de Euros			
	Importe Inicial o Límite	Vencimiento		
		Corriente	No Corriente	Total
Deudas corrientes:				
Pasivos por arrendamiento	-	880	-	880
Otros pasivos financieros	-	123	-	123
Dividendo a pagar (Nota 14 b)	-	-	-	-
Deudas no corrientes:				
Pasivos por arrendamiento	-	-	2.161	2.161
Otros pasivos financieros	-	-	1.107	1.107
	-	1.003	3.268	4.271

En este epígrafe se encuentran registrados los pasivos por arrendamientos por un importe total de 2.354 miles de euros (450 miles de euros a corto plazo y 1.904 miles de euros a largo plazo) registrados de acuerdo con la NIIF 16 *Arrendamientos*. A 31 de diciembre de 2024 el importe por este concepto fue de 3.041 miles de euros (880 miles de euros a corto plazo y 2.161 miles de euros a largo plazo).

De igual modo, se incluyen pasivos por arrendamiento con la empresa vinculada Tartales S.L.U. (véase Nota 20.1).

Adicionalmente, se incluyen dentro del capítulo "Otros pasivos financieros no corrientes" los importes entregados como fianzas por los franquiciados de S.A.S. Naturhouse (Francia) en garantía de cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En el resto de sociedades del Grupo estas garantías se obtienen mediante avales. A 31 de diciembre de 2025, dichas fianzas están valoradas a coste amortizado.

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



17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los saldos de este epígrafe del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Proveedores	826	955
Acreedores varios	415	440
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	279	246
Periodificaciones a corto plazo	192	236
	1.712	1.877

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

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

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

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

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

	Días	
	31-12-2025	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

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Total pagos realizados	8.026	8.683
Total pagos pendientes	1.752	1.899

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a la sociedad española del conjunto consolidable. Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

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



Se entiende por "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 española del conjunto consolidable según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que se cumplan las condiciones establecidas en la misma, que permitirían elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días).

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).

18. Situación fiscal

18.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos deudores

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Hacienda Pública deudora por IVA	61	117
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	189	585
Total otros créditos con las Administraciones Públicas	250	702

Saldos acreedores

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Hacienda Pública acreedora por IVA	151	39
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	177	143
Organismos de la Seguridad Social acreedores	264	342
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	171	-
Total otras deudas con las Administraciones Públicas	763	524

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no se encuentra acogido al régimen de declaración consolidada, por lo que el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales de cada una de las sociedades del Grupo desde el momento de la incorporación al perímetro de cada una de ellas.

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios que recoge la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se determina a partir del beneficio consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable y los ajustes de consolidación. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable a cada sociedad y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias,

positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos y el gasto por Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Resultado consolidado antes de impuestos	13.695	13.542
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	901	970
Resultado ajustado	14.596	14.512
Tipo impositivo	25%	25%
Resultado ajustado por tipo impositivo	3.649	3.628
Diferencias por tipo impositivo	(48)	51
Otros ajustes	-	-
Total gasto por impuesto	3.601	3.679

Las distintas sociedades calculan el gasto por Impuesto de Sociedades en base a sus respectivas legislaciones. Los principales tipos impositivos aplicables al Grupo al cierre del ejercicio 2025 son los siguientes:

País	Tipo Impositivo
España	25%
Francia	25%
Italia	24%
Polonia	19%
Portugal	21%
México	30%
Reino Unido	25%
Bélgica	25%
Alemania	15%
Croacia	10%
Irlanda	13%
Estados Unidos (Federal)	21%

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Gasto / (Ingreso) por impuesto diferido	16	29
Gasto / (Ingreso) por impuesto corriente	3.585	3.650
Total gasto (Ingreso) por impuesto	3.601	3.679

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Dominante 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.

18.3 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 y el movimiento habido en 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2024	Bajas	31-12-2025
Diferencias temporales (Impuestos anticipados):			
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	49	9	58
Límite 70% amortización	9	-	9
Total activos por impuesto diferido	58	9	67

	Miles de Euros		
	31-12-2023	Bajas	31-12-2024
Diferencias temporales (Impuestos anticipados):			
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	51	(2)	49
Límite 70% amortización	28	(19)	9
Otros			
Total activos por impuesto diferido	79	(21)	58

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

Dichos activos por impuesto diferido indicados anteriormente fueron registrados aplicando el tipo de gravamen al cual se estima que se recuperarán.

18.4 Activos por impuesto diferido no registrados

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 únicamente existen activos por impuesto diferido para aquellas diferencias temporarias deducibles sobre las que es probable su compensación con impuestos a pagar en el futuro de acuerdo con el requisito de probabilidad de recuperación previsto en la norma.

18.5 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 y el movimiento habido en 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31-12-2024	Altas/ (Bajas)	31-12-2025
Diferencias temporales (Impuestos diferidos):			
Imposición sobre la distribución de dividendos	221	(1)	220
Otros	23	(5)	18
Total pasivos por impuesto diferido	244	(6)	238

	Miles de Euros		
	31-12-2023	Altas/ (Bajas)	31-12-2024
Diferencias temporales (Impuestos diferidos):			
Imposición sobre la distribución de dividendos	260	(39)	221
Otros	15	8	23
Total pasivos por impuesto diferido	275	(31)	244

Dentro del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, el Grupo Naturhouse tiene registrado un importe de 220 miles de euros en el ejercicio 2025 por los resultados acumulados y no distribuidos en filiales y asociadas (221 miles de euros en 2024).

18.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no está afecta a riesgos fiscales significativos.

Las declaraciones provisionales e ingresos a cuenta de tributos se efectúan regularmente y en base a las transacciones de los registros contables, pero no se consideran definitivas hasta que las autoridades fiscales las inspeccionen o transcurra el período de prescripción, que en España es de cuatro años para todos los impuestos que son de aplicación.

En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, 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 Dominante y sus filiales.

19. Ingresos y gastos

19.1 Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 se desglosa a continuación:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Ventas	46.741	48.789
Prestación de servicios	888	636
	47.629	49.425

19.2. Aprovisionamientos

El importe registrado en el epígrafe "Consumo de mercaderías" de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Consumo de mercaderías:		
Compras	12.830	14.654
Variación de existencias (Nota 12)	528	(692)
	13.358	13.962

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
España	2.465	4.101
Europa	10.365	10.553
Otros	-	-
Total compras	12.830	14.654

19.3. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	7.062	7.481
Cargas sociales	2.065	2.085
Indemnizaciones	127	240
	9.254	9.806

19.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle del resultado financiero del Grupo en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Ingresos financieros:		
En terceros	211	542
Gastos financieros:	(88)	(622)
Por deudas con terceros	(88)	(139)
Diferencias de cambio	(30)	(26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	282	(457)
Resultado financiero	375	(80)

Los epígrafes de ingresos y gastos financieros por operaciones con terceros incluyen la variación del valor razonable de las acciones descritas en la Nota 11. Asimismo, a 31 de diciembre de 2025, el epígrafe "Gastos financieros por deudas con terceros" incluye 39 miles de euros por el efecto de la actualización del pasivo por arrendamiento (véase Nota 10) (53 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

19.5 Otros gastos de explotación

El importe registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Arrendamientos	1.216	691
Reparaciones	190	185
Transportes	1.686	1.674
Suministros	770	815
Publicidad	3.015	3.376
Resto de servicios exteriores	4.065	3.677
	10.942	10.418

En el epígrafe "Arrendamientos y cánones" a 31 de diciembre de 2025 se incluyen, aquellos arrendamientos con vencimiento inferior a un año y de activos de escaso valor.

20. Saldos y operaciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas:

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

20.1 Saldos con empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo mantenía los siguientes saldos con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	2025	2024	2025	2024
Corto plazo saldos comerciales:				
Finverki	-	-	-	-
Girofibra, S.L.	-	-	97	60
Healthouse Sun, S.L.	-	-	-	74
Ichem, Sp. zo.o.	-	-	1.633	2.086
Indusen, S.A.	-	-	351	408
Kiluva, S.A.	-	-	51	17
Laboratorios Abad, S.L.U.	-	-	1	1
U.D. Logroñés, SAD	-	-	159	-
Distrito TV, S.L.	-	-	-	26
Helvetia Morgins	-	-	2	-
Tartales LLC	237	217	-	-
Zamodiet, S.A.	-	-	-	-
Tartales, S.L.U.	3	10	-	-
Ferev S.A.R.L.	-	-	-	-
Total corto plazo saldos comerciales	240	227	2.294	2.672
	240	227	2.294	2.672

Como norma general, el Grupo registra como saldos corrientes los saldos deudores o acreedores de carácter comercial con sociedades vinculadas.

Adicionalmente, los epígrafes "Deudas no corrientes" y "Deudas corrientes" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre 2025 incluyen pasivos por arrendamiento con Tartales, S.L.U. por importe de 1.737 miles de euros (444 miles de euros a corto plazo y 1.293 miles de euros a largo plazo). Al 31 de diciembre de 2024, los epígrafes "Deudas no corrientes" y "Deudas corrientes" del estado de situación financiera consolidado incluían pasivos por arrendamiento con Tartales, S.L.U. por importe de 2.018 miles de euros (418 miles de euros a corto plazo y 1.600 miles de euros a largo plazo).

20.2 Transacciones con empresas vinculadas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha realizado las siguientes transacciones con sociedades vinculadas:

Sociedad	Miles de Euros	
	2025	2024
Ventas:		
Healthhouse Sun, S.L.	-	1
Servicios prestados		
Laboratorios Abad, S.L.U.	2	-
Kiluva, S.A.	2	1
Tartales, S.L.U.	5	8
Tartales LLC	-	-
Total ingresos operativos	9	10
Ventas de inmovilizado material:		
Ferev Uno Strategic Plans	-	1
Healthhouse Sun, S.L.	-	-
Total ventas de inmovilizado	-	1
Compras:		
Girofibra, S.L.	414	564
Ichem, Sp. zo.o	7.356	10.112
Indusen, S.A.	1.611	2.016
Laboratorios Abad, S.L.U.	74	46
Tartales, S.r.l.	-	-
Healthhouse Sun, S.L.	-	-
Servicios recibidos:		
Tartales, S.r.l.	5	10
El León de El Español Publicaciones, S.A.	-	-
Bodegas Heredad de Baroja, S.L.	3	-
Kiluva, S.A.	132	70
Healthhouse Sun, S.L.	51	107
Tartales Portuguesa, S.A.	32	32
U.D. Logroñés, SAD	324	257
Distrito TV, S.L.	-	24
Girofibra, S.L.	2	-
Ichem, Sp. zo.o	34	28
Laboratorios Abad, S.L.U.	1	-
Arrendamientos y seguros (*):		
Casewa, S.A.U.	29	42
Tartales, S.L.U.	618	742
Total gastos operativos	10.686	14.050

(*) Los gastos por arrendamientos con Casewa, S.A.U. y Tartales, S.L.U. en el ejercicio 2024 incluyen los pagos realizados a estas entidades en concepto de cuotas por arrendamientos, los cuáles han sido contabilizados según la NIIF 16.

Debe tenerse en consideración el reparto de dividendos indicado en la Nota 14.

Asimismo, existen transacciones con una empresa vinculada a un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por importe de 62 miles de euros en el ejercicio 2025 (60 miles de euros en el ejercicio 2024).

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante ha actualizado el informe de precios de transferencia correspondiente al ejercicio 2024 junto con sus asesores fiscales que incluye las principales transacciones que la Sociedad Dominante realiza con sus empresas vinculadas:

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

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

- Obtención de comparables, es decir, comparación de las circunstancias de las operaciones vinculadas con las circunstancias de operaciones entre personas o entidades independientes que pudieran ser equiparables (método del precio libre comparable "CUP").
- Por otra parte, también se ha aplicado el método del margen neto de la transacción ("TNMM"). Bajo este método, se ha analizado indicadores objetivos de rentabilidad obtenidos por entidades independientes que desempeñan la misma actividad en circunstancias similares.
- Finalmente, se ha utilizado el método del precio de reventa ("RPM") por el que se sustrae del precio de venta de un bien o servicio el margen que aplica el propio revendedor en operaciones idénticas o similares con personas o entidades independientes o, en su defecto, el margen que personas o entidades independientes aplican a operaciones equiparables, efectuando, si fuera preciso, las correcciones necesarias para obtener la equivalencia y considerar las particularidades de la operación.

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

Dicho informe se ha emitido en relación a las transacciones realizadas con empresas vinculadas en el ejercicio 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.



20.3 Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2025 los actuales Administradores de la Sociedad Dominante han devengado retribuciones en concepto de asignación fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración por importe de 262 miles de euros (284 miles de euros en 2024). Asimismo, un miembro del Consejo de Administración ha prestado servicios a la Sociedad Dominante 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 Dominante ni anticipos, ni avales concedidos ni otros compromisos en materia de pensiones o seguros de vida contraídos con los Administradores. Los actuales Administradores de la Sociedad Dominante fueron 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 del Grupo ascienden a 1.121 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios, así como indemnizaciones (614 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos). La Alta Dirección del Grupo no ha recibido retribución alguna por otros conceptos. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección del Grupo durante el ejercicio 2024 ascendieron a 1.453 miles de euros, en concepto de sueldos y salarios y prestación de servicios, así como indemnizaciones (670 miles de euros han sido percibidos por miembros del Consejo de Administración en el desarrollo de sus cargos ejecutivos)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el órgano de Alta Dirección del Grupo está compuesto por las siguientes personas:

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	3	-	3	-

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

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

La Sociedad Dominante tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y todos los directores del Grupo Naturhouse con un coste que asciende hasta 31 de diciembre de 2025 a 9 miles de euros (9 miles de euros en 2024).

20.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses 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 el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad Dominante.



21. Información sobre medioambiente

El Grupo está muy comprometido con el medioambiente y prueba de dicho compromiso son las políticas medioambientales desarrolladas por la Dirección de la Sociedad Dominante 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 del Grupo 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, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. 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	3	4
Resto personal directivo	19	12
Administrativos y técnicos	20	24
Comerciales, vendedores y operarios	124	155
	166	195

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

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	3	-	3	-
Resto Personal Directivo	11	7	8	4
Administrativos y técnicos	6	14	8	14
Comerciales, vendedores y operarios	9	113	13	141
	29	134	32	159

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tenía empleadas en plantilla 1 y 3 personas, con discapacidad mayor o igual al 33%, respectivamente.

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 consolidadas del Grupo, han sido los siguientes:

(Euros)	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).

23. Información por segmentos

El Grupo, atendiendo a que la NIIF 8 establece la obligatoriedad de aplicación y desglose de la información por segmentos para aquellas empresas cuyos títulos de capital o deuda coticen públicamente o por empresas que se encuentran en el proceso de emitir títulos para cotizar en mercados públicos de valores, presenta dicha información en cuatro segmentos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Criterios de segmentación

Por motivos de gestión, el Grupo se encuentra formado actualmente por los siguientes segmentos de operación que son las siguientes áreas geográficas:

- España
- Francia
- Italia
- Polonia
- Resto de países

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se indican en la Nota 1 de estas notas consolidadas. El Grupo no realiza actividades diferenciadas por importes relevantes que supongan la identificación de segmentos de operación adicionales.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han identificado dichos segmentos atendiendo a los siguientes criterios:

- Que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad),
- Cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la dirección, que toma las decisiones operativas y de gestión de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y
- Se dispone de información financiera diferenciada.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

El resultado del segmento se presenta antes de impuestos sobre beneficios y de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

En la columna de "Eliminaciones de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen, básicamente, las eliminaciones de ventas y compras entre segmentos y los costes repercutidos por la Sociedad Dominante y otros ajustes de consolidación.



La información correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2025 y 2024 detallada por segmentos es la siguiente:

	Miles de Euros													
	Segmentos							Eliminaciones y otros ajustes de consolidación						
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de Países		Otros		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ventas externas	8.821	9.231	19.043	18.787	13.558	14.706	4.967	5.396	1.255	1.437	-	-	47.629	49.425
Ventas entre segmentos	1.276	1.510	173	182	8	12	3	9	-	-	(1.460)	(1.713)	-	-
Otros ingresos de explotación	2.092	2.168	361	272	-	-	29	24	312	344	(2.424)	(2.581)	370	177
Total Ingresos	12.189	12.909	19.577	19.191	13.566	14.718	4.999	5.429	1.568	1.781	(3.684)	(4.294)	47.999	49.602
Aprovisionamientos	(2.958)	(3.178)	(5.492)	(5.593)	(3.758)	(3.975)	(2.181)	(2.322)	(433)	(511)	1.464	1.617	(13.358)	(13.962)
Personal	(3.477)	(3.150)	(2.595)	(2.625)	(2.036)	(2.871)	(802)	(709)	(344)	(451)	-	-	(9.254)	(9.806)
Amortización	(252)	(339)	(80)	(78)	(45)	(57)	(31)	(49)	(6)	(18)	(721)	(1.409)	(1.135)	(1.950)
Otros gastos de explotación y otros resultados	(4.561)	(4.808)	(4.312)	(4.547)	(3.336)	(3.264)	(1.503)	(1.562)	(531)	(710)	3.234	4.142	(11.009)	(10.749)
Deterioro y resultado enajenaciones de inmovilizado	(75)	(2)	1	15	-	-	-	-	(33)	(33)	-	-	(107)	14
Resultado de explotación	866	1.432	7.099	6.363	4.391	4.551	482	787	221	92	(132)	(16)	13.136	13.149
Ingresos financieros	8.138	13.403	162	540	224	600	12	3	19	251	(8.343)	(14.255)	212	542
Gastos financieros	(112)	(200)	-	-	(8)	(20)	(30)	(31)	(35)	(64)	-	-	(118)	(165)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(146)	(133)	(901)	-	(100)	-	-	-	282	(481)	1.146	(133)	24	(457)
Resultado financiero	7.880	13.070	(729)	540	116	580	(18)	(28)	266	(294)	(7.130)	(13.972)	375	(80)
Resultado en participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	8.746	14.502	6.360	6.903	4.507	5.131	464	759	487	(202)	(16)	(108)	184	473
Impacto NIIF 16 en Amortización	(668)	(613)	(184)	(345)	(189)	(190)	(91)	(89)	(181)	(173)	-	-	(721)	(1.409)
Impacto NIIF 16 en Otros gastos de explotación	(695)	(635)	(183)	(358)	(199)	(200)	(95)	(93)	(187)	(178)	-	-	(741)	(1.464)
Impacto NIIF 16 en Resultado financiero	(23)	(18)	(5)	(12)	(9)	(13)	(4)	(5)	(4)	(5)	-	-	(39)	(53)

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

El detalle por segmentos de determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Miles de Euros														
Segmentos														Total
Eliminaciones y otros														
Ajustes de consolidación														
	España		Francia		Italia		Polonia		Resto de Países		31-12-2023		31-12-2024	
	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024
ACTIVOS														
Otros activos intangibles	267	262	88	88	11	13	1	5	3	3	-	-	370	371
Immovilizado material	557	505	108	160	88	98	31	58	22	36	1.787	2.475	2.593	3.332
Total Activo	25.657	33.631	6.320	9.291	5.890	6.823	1.336	1.919	2.169	2.178	(7.939)	(11.249)	33.433	42.593
Total Pasivo	9.896	2.279	2.934	5.931	2.488	2.416	487	654	2.261	2.508	(2.391)	(2.881)	15.675	10.907
Impacto NIIF 16 (Activo)	710	338	66	237	97	258	135	45	128	206	736	1.476	1.872	2.560
Impacto NIIF 16 (Pasivo)	764	348	69	243	102	264	135	47	131	201	1.153	1.938	2.354	3.041

El Segmento "Otros y eliminaciones" incluye los activos y pasivos considerados como corporativos no asignables a ningún segmento concreto, es decir, los epígrafes "Inversiones en empresas vinculadas" y "Activos financieros corrientes", y los epígrafes "Deudas no corrientes" y "Deudas corrientes", respectivamente, así como las eliminaciones de consolidación.

Otra información de los segmentos

Ninguno de los clientes del Grupo supone más de un 10% de los ingresos de sus actividades ordinarias.

Por su parte, los movimientos en el inmovilizado material, activos intangibles y derechos de uso realizadas por los segmentos han sido las siguientes:

	En Miles de Euros					Total
	España	Francia	Italia	Polonia	Resto	
Movimientos NIIF 16	251	23	34	48	-	356
Movimientos 2025	57	(51)	(11)	(28)	(2)	(35)

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado adiciones de inmovilizado significativas a nivel de segmentos.

24. 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 del Grupo, 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 Dominante han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que el Grupo no se verá afectado 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 del Grupo, 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.

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido la rescisión de la relación laboral con el Grupo del actual Director General del Grupo Naturhouse y Director General de la Sociedad en Italia, Naturhouse S.R.L.

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



ANEXO I

Sociedades incluidas en la consolidación

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

Ejercicio 2025

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Claudio Coello, 91 Madrid (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
Housediet S.A.R.L. 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9º Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
Ichem Sp. zo.o. (*) ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	49,75%
Indusen, S.A. (*) Nacional 1, km.233-U.E. 38.02-Parcela 3 P.I. Monte de la Abadesa-09001 Burgos (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	39,58%
Girofibra, S.L. (*) PG Can Portella 8 17853 Argelaguer – Girona (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	49%
Naturhouse Belgium S.P.R.L. Avenida de la porte, Hall 11b 1060 Saint Gilles (Bélgica)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Franchising Co, Ltd 257 Old Brompton Road, Earl's Court SW5 9HP Londres (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse, Gmbh Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Inc. 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

(*) Sociedades integradas por el método de la participación puesta en equivalencia, el resto por integración global.
(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Sp. zo.o. Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse S.R.L. Via Federico Fellini, 6 44122 Ferrara (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Nutririon Naturhouse Inc. (**) Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse d.o.o. Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%
Name 17, S.A. de C.V. Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	Comercializadora de productos dietéticos	51%
Naturhouse Health Limited 165 Lower Kimmage Road Dublín 6, (Irlanda)	Comercializadora de productos dietéticos	100%
Naturhouse Pte. Ltd. 64D Kallang Pudding Road (Tannery Building) 349323 Singapur	Comercializadora de productos dietéticos	100%

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

(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

Ejercicio 2024

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Claudio Coello, 91 Madrid (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
Housediet S.A.R.L. 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietetica, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fraçao "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
Ichem Sp. zo.o. (*) ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	49,75%
Indusen, S.A. (*) Nacional 1, km.233-U.E. 38.02-Parcela 3 P.I. Monte de la Abadesa-09001 Burgos (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	39,58%
Girofibra, S.L. (*) PG Can Portella 8 17853 Argelaguer – Girona (España)	Producción y comercialización de productos dietéticos	49%
Naturhouse Belgium S.P.R.L. Avenida de la porte, Hall 11b 1060 Saint Gilles (Bélgica)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Franchising Co, Ltd 257 Old Brompton Road, Earl´s Court SW5 9HP Londres (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse, GmbH Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Inc. 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%

(*) Sociedades integradas por el método de la participación puesta en equivalencia, el resto por integración global.

(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Sp. zo.o. Ul/Dostawcza, 12 93-231 Łódź (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse S.R.L. Via Federico Fellini, 6 44122 Ferrara (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Nutririon Naturhouse Inc. (**) Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse d.o.o. Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	79%
Name 17, S.A. de C.V. Doctor Balmis, 222 Ciudad de México (México)	Comercializadora de productos dietéticos	51%
Naturhouse Health Limited 165 Lower Kimmage Road Dublín 6, (Irlanda)	Comercializadora de productos dietéticos	100%
Naturhouse Pte. Ltd. 64D Kallang Pudding Road (Tannery Building) 349323 Singapur	Comercializadora de productos dietéticos	100%

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

(**) Sociedad no consolidada por encontrarse inactiva.

Informe de Gestión consolidado

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 consolidada
3. Estado de situación financiera consolidado
4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
5. Factores de riesgo
6. Actividades de I+D+i
7. Acciones Propias
8. Hechos Posteriores
9. Estructura de capital y participaciones significativas
10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
11. Órganos de Administración, Consejo
12. Acuerdos significativos
13. Informe Anual de Retribuciones de los Consejeros
14. Informe Anual de Gobierno Corporativo



1. Situación y evolución del negocio

Grupo Naturhouse es un grupo empresarial dedicado al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del ejercicio 2025 contaba con presencia activa en 29 países a través de una red de centros, 1.241 siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el ejercicio 2025 son: Naturhouse Health S.A. (España), S.A.S. Naturhouse (Francia), Naturhouse S.R.L. (Italia), Naturhouse Sp Zo.o (Polonia), Kiluva Portuguesa - Nutrição e Dietética, Ltd (Portugal), Naturhouse Belgium S.P.R.L. (Bélgica), Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse, Gmbh (Alemania), Zamodiet México S.A. de C.V. y Name 17 S.A. de C.V. (México), Nutrition Naturhouse Inc. (Canadá), Naturhouse d.o.o. (Croacia), Naturhouse Inc. (EEUU), Naturhouse Health Limited (Irlanda), Naturhouse Pte. Ltd. (Singapur) y Naturhouse Health S.A.S. (República Dominicana).

El Grupo Naturhouse cerró el ejercicio 2025 con un resultado positivo de 10,1 millones de euros de beneficio neto.

El año 2025 siguiendo con la tendencia macroeconómica, en Europa principalmente, de tipo de interés altos, el consumo familiar y en especial de aquellos bienes que nos son de primera necesidad como son los comercializados por el Grupo Naturhouse se ha visto impactado de forma negativa. No obstante, la cifra de negocios recoge una mejoría respecto al primer semestre del año.

El Grupo Naturhouse, en aras de seguir proporcionando rentabilidad y valor para con sus accionistas, sigue manteniendo un estricto control de los costes operativos. Así mismo, sigue con su política de internalización del Grupo, ya sea mediante contrato Master Franquicia o bien con apertura de tiendas operadas de forma directa, hecho que espera que se traduzcan durante el 2025.

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 consolidada
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Naturhouse Health S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 19.1	47.629	49.425
Aprovisionamientos	Nota 19.2	(13.358)	(13.962)
Margen Bruto		34.271	35.463
Otros ingresos de explotación		370	177
Gastos de personal	Nota 19.3	(9.254)	(9.806)
Otros gastos de explotación	Nota 19.5	(10.942)	(10.418)
Resultado operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados		14.445	15.416
Amortizaciones de inmovilizado	Notas 8 y 9	(1.135)	(1.950)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	Nota 9	(107)	14
Otros resultados		(67)	(331)
RESULTADO OPERATIVO		13.136	13.149
Ingresos financieros	Nota 19.4	493	542
Otros ingresos financieros		493	542
Gastos financieros	Nota 19.4	(88)	(596)
Por deudas con terceros		(88)	(596)
Diferencias de cambio	Nota 19.4	(30)	(26)
		375	(80)
RESULTADO FINANCIERO		184	473
Resultado en entidades valoradas por el método de la participación	Nota 11.2	184	473
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		13.695	13.542
Impuesto sobre Sociedades	Nota 18.2	(3.601)	(3.679)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		10.094	9.863
RESULTADO CONSOLIDADO NETO – BENEFICIO		10.094	9.863
Menos resultado atribuible a socios externos	Nota 14	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		10.094	9.863
Beneficio por acción (en euros por acción):			
- Básico	Nota 14	0,17	0,16
- Diluido	Nota 14	0,17	0,16

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria consolidada y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2025.

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:
 - Venta de bienes: Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias, venta online o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 99,23% en el ejercicio 2025.
 - Prestación de servicios:
 - Canon anual de 600 euros por franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,59% del importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2025.
 - Canon máster franquicia: corresponde al canon de entrada que el Grupo factura a los masters franquiciados por explotar el negocio en un nuevo país en exclusividad. Este canon se cobra por adelantado durante el primer año de explotación del negocio y concede el derecho a la explotación del canal Naturhouse durante los siguientes 7 años. El importe de dicho canon varía según el número potencial estimado de centros Naturhouse en ese país.

- El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2025 asciende a 47.629 miles de euros, lo que supone un descenso del 3,63% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
- - En Francia las ventas son 19.216 miles de euros. En el ejercicio 2024 fueron 18.969 miles de euros, un aumento del 1,30%, a pesar del cierre de 11 centros durante el ejercicio 2024.
 - En España las ventas son 10.097 miles de euros. En el ejercicio 2024 fueron 10.741 miles de euros, un descenso del 6%.
 - En Italia las ventas son 13.566 miles de euros. En el ejercicio 2024 fueron 14.718 miles de euros, lo que ha supuesto un descenso del 7,83%.
 - En Polonia las ventas son 4.970 miles de euros. En el ejercicio 2024 fueron 5.405 miles de euros, una reducción del 8,05%.
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio representa el 71,95%.
- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.
- Durante el ejercicio 2025 hay una plantilla media de 166 empleados en el Grupo, de los cuales el 74,70% son empleados directos de los centros Naturhouse en gestión propia del Grupo y comerciales que controlan el buen desarrollo de todos los centros, tanto franquicias como centros propios, y el restante 25,30% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos.

El Gasto de Personal representa el 19,43% del importe neto de cifra de negocios.

- El "Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados" sobre el importe de la cifra de negocios disminuye 1 punto porcentual respecto a 2024, del 31% al 30%, del control contingente de los costes operativos.
- Como consecuencia de la participación del 49,75% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, y las participaciones en las sociedades Indusen, S.A. (39,58%) y Girofibra, S.L. (49%) en el ejercicio 2025 se registra un ingreso de 184 mil euros en la partida "Resultado de entidades valoradas por el método de participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios aumenta en 1,24 puntos porcentuales, del 19,96% al 21,19%, con respecto al ejercicio 2024, como resultado del descenso de gastos operativos en el ejercicio 2025.



3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado intangible	Nota 8	370	371
Inmovilizado material	Nota 9	2.593	3.332
Activos financieros no corrientes	Nota 11.1	650	456
Inversiones en empresas asociadas -			
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 11.2	10.163	10.199
Activos por impuestos diferidos	Nota 18.3	67	58
Total activo no corriente		13.843	14.416
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 12	2.917	3.445
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.453	1.737
Clientes, empresas vinculadas	Nota 20.1	240	227
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas			
Inversiones en empresas asociadas	Nota 18.1	250	702
Otros activos corrientes	Nota 11.3	160	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11.3	1.145	1.384
Total activo corriente	Nota 13	13.425	20.682
TOTAL ACTIVO		33.433	42.593

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO:			
Capital y reservas-			
Capital suscrito	Nota 14	3.000	3.000
Prima de emisión		2.149	2.149
Reservas		8.949	23.086
Acciones propias	Nota 14	(142)	(142)
Diferencias de conversión	Nota 14	(298)	(275)
Resultado del ejercicio - Beneficio		10.094	9.863
Dividendo a cuenta	Nota 5	(6.000)	(6.000)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		17.752	31.681
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	Nota 14	6	6
Total Patrimonio Neto		17.758	31.687
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones no corrientes	Nota 15	699	930
Deudas no corrientes	Nota 16	2.858	3.268
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 18.5	238	244
Total pasivo no corriente		3.795	4.442
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones corrientes	Nota 15	541	388
Deudas corrientes	Nota 16	494	1.003
Deudas con empresas asociadas	Nota 16	6.076	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 17	1.712	1.877
Proveedores, empresas vinculadas	Nota 20.1	2.294	2.672
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	Nota 18.1	763	524
Total pasivo corriente		11.880	6.464
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.433	42.593

- La variación de la partida "Inmovilizado material" se debe a las siguientes razones:
 - En 2025 amortización acumulada de los activos de la compañía siguiendo el mismo criterio histórico contable.
 - El impacto de la aplicación de la NIIF 16, que ha supuesto el reconocimiento de activos por derecho de uso por importe de 1.872 miles de euros frente a los 2.560 miles de euros en 2024.
- El importe de la partida de "inversiones en empresas asociadas" corresponde a la participación del 49,75% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, principal proveedor del Grupo Naturhouse, así como de las participaciones y acciones en las sociedades Indusen, S.A. (39,58%) y Girofibra, S.L. (49%).

- El epígrafe "Activos por impuesto corriente", que recoge la cantidad entregada a la Agencia Tributaria en concepto de anticipo del impuesto de sociedad del ejercicio 2024 y ejercicio de 2025. La principal variación se debe a una mejora en la planificación fiscal del Grupo, provocando una menor inmovilización de caja por este motivo.
- El epígrafe "Otros Activos Corrientes", recoge la cartera de valores de la sociedad en Estados Unidos, así como fianzas y periodificaciones a corto plazo.
- 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 Descenso de la partida "Deudas no corrientes" corresponde principalmente por la aplicación de la NIIF 16, disminuyendo ésta en el importe de 257 miles de euros.
- El periodo medio de pago de la sociedad española ha sido de 52,44 días, cumpliendo con el plazo establecido de la normativa de morosidad.

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

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

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

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 31 de diciembre de 2025 el 100% de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés dado que la financiación externa del Grupo es poco relevante, y en consecuencia no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados.

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

Riesgo de crédito:

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

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

Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su estado de situación financiera, así como la financiación disponible que se detalla en la Nota 16 de la memoria consolidada.

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

5. Factores de riesgo

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

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

6. Actividades de I+D+i

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

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

El proveedor principal de la compañía es la sociedad polaca Ichem Sp. zo.o. ya que representa el 55,07% de las compras totales consolidadas 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 Dominante ostenta un total de 50.520 acciones propias. Ninguna filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

No se han producido hechos relevantes significativos adicionales a los incluidos en la Nota 24 de la memoria consolidada.

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 de 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 ni 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, más allá de lo reflejado en la Nota 24 de Hechos posteriores de la memoria consolidada.

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&page=1>

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

