


Informe de Gestión

Estados Financieros intermedios resumidos consolidados

Primer semestre del ejercicio 2015

ÍNDICE

1. Situación y Evolución del Negocio
 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
 3. Estado de Situación Financiera consolidado
 4. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura
 5. Factores de riesgo
 6. Actividades de I+D+i
 7. Acciones Propias
 8. Hechos Posteriores
 9. Estructura de capital y participaciones significativas
 10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto
 11. Órganos de Administración, Consejo
 12. Acuerdos significativos
- 

1. Situación y evolución del negocio

Grupo Naturhouse es un grupo empresarial dedicado al sector de la dietética y nutrición con un modelo de negocio propio y exclusivo basado en el método Naturhouse. A cierre del primer semestre de 2015 contaba con presencia activa en 29 países a través de una red de 2.046 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el primer semestre de 2015 son: Naturhouse Health S.A. (España), S.A.S. Naturhouse (Francia), Housediet S.A.R.L. (Francia), Naturhouse S.R.L. (Italia), Naturhouse Sp Zo.o (Polonia), Kiluva Portuguesa - Nutrição e Dietética, Ltd (Portugal), Naturhouse Belgium S.P.R.L. (Bélgica), Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse, Gmbh (Alemania) y Zamodiet México S.A. de C.V. (México).

En el primer semestre de 2015 se han constituido tres nuevas sociedades dependientes: Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU). Se ha desembolsado 100 miles de euros como capital social, aproximadamente, tanto en Naturhouse d.o.o. (Croacia) como en UAB Naturhouse (Lituania), a través de la filial Naturhouse, S.p Z.o.o. (Polonia), mientras que a 30 de junio de 2015 no se ha realizado ningún desembolso para la filial constituida en EEUU a través de Naturhouse Health, S.A. El Grupo no ha consolidado dichas sociedades dado que su efecto no es significativo al 30 de junio 2015.

El primer semestre de 2015 está marcado por el esfuerzo comercial dirigido a la consolidación de los mercados existentes, especialmente en Europa, y a la apertura de nuevos mercados geográficos internacionales.

Durante el primer semestre de 2015 se han abierto dos centros en países donde Naturhouse no estaba presente, uno en Suiza y otro en Lituania.

Con fecha 5 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 8.500 miles de euros.

Con fecha 18 de marzo de 2015 se hace una distribución anticipada de dividendos del ejercicio 2015 a su Accionista Único por importe de 2.550 miles de euros.

El 1 de abril de 2015 se produce la fijación del precio definitivo de la oferta de venta de acciones y firma del contrato de aseguramiento de la oferta.

El 24 de abril de 2015 Naturhouse Health, S.A. empieza a cotizar en el mercado continuo, con la venta por parte de Kiluva, S.A. de 15.000.000 de acciones de Naturhouse Health, S.A.

El 22 de mayo de 2015 Naturhouse Health, S.A. informa sobre el ejercicio de la opción de compra green shoe respecto de 1.097.637 acciones y de las operaciones durante el periodo de estabilización.

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(miles de euros)	30 Junio 2015	30 Junio 2014
Importe neto de la cifra de negocios	52.556	52.382
Aprovisionamientos	(15.471)	(16.286)
Margen Bruto	37.085	36.096
Otros ingresos de explotación	371	341
Gastos de personal	(9.276)	(8.338)
Otros gastos de explotación	(8.815)	(8.982)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados	19.365	19.117
Amortizaciones de inmovilizado	(602)	(653)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(22)	48
RESULTADO OPERATIVO	18.741	18.512
RESULTADO FINANCIERO	(224)	(89)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	579	409
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	19.096	18.832
Impuesto sobre Sociedades	(5.872)	(5.879)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	13.224	12.953
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	13.224	12.953
	30.06.2015	30.06.2014
Número medio de empleados	424	438
Margen Bruto s/ Ventas	71%	69%
Resultado Operativo s/ Ventas	36%	35%
Resultado Neto s/ Ventas	25%	25%

- El importe neto de la cifra de negocios viene compuesto por dos aspectos principales:
 1. Venta de bienes:

Corresponde a la venta de producto a través del canal Naturhouse (ya sea a través de franquicias, máster franquicias o por centros de nuestra propiedad). Representa el grueso de los ingresos con un 98,92% en el primer semestre de 2015.
 2. Prestación de servicios:

Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,07% del importe neto de la cifra de negocios del primer semestre de 2015.

En el primer semestre de 2015 no se ha facturado en concepto de canon de entrada de Master Franquicia, el cual, en el primer semestre de 2014 ascendía al 0,47% del total de la cifra de negocio.
 3. Venta de producto a herboristerías y otros establecimientos fuera del canal. Naturhouse cesó en el año 2014, que representó en el primer semestre de 2014 unas ventas del 0,94%.
- El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2015 asciende a 52.556 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 0,33% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:

- En Francia las ventas son 22.186 miles de euros. En el primer semestre de 2014 fueron 20.981 miles de euros, como consecuencia de la apertura neta de 60 centros durante el primer semestre del año 2015.
 - En España las ventas han caído en 1.228 miles de euros (-10,1%) debido a la reducción del número de centros Naturhouse abiertos en el país. Dicha reducción se ha suavizado con respecto a trimestres anteriores, por lo que observamos una cierta recuperación en el mercado español.
 - En Italia las ventas han caído en 1.078 miles de euros (-8,2%), descenso derivado del entorno macroeconómico en el país. Cabe destacar que en el primer semestre de 2015 ha habido un incremento en apertura neta de 9 centros.
 - Aumento de las ventas en Polonia por valor de 1.287 miles de euros (+27,1%), derivado del buen comportamiento del negocio Naturhouse en los países de Este, y la apertura neta de 31 centros durante el primer semestre de 2015.
- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se ha incrementado en 2 puntos porcentuales, pasando del 69% al 71%, como consecuencia de la incorporación a mediados del año 2014 de un nuevo formato de producto en sobres con mayor margen bruto para el Grupo.
 - El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.
 - En 2014 hay una plantilla media de 424 empleados en el Grupo, de los cuales el 73% 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 27% del personal corresponde a dirección general, administración y contabilidad, logística, marketing y técnicos. El Gasto de Personal representa el 18% del importe neto de cifra de negocios.
 - La partida de Otros Gastos de Explotación se ha visto reducida en un 1,86% con respecto al primer semestre de 2014 debido principalmente a:
 - *Cancelación de los Management fees*; los Servicios recibidos por el Accionista Único (management fees) correspondientes a diversos acuerdos contractuales en materia de asesoramiento y apoyo estratégico, operativo y financiero.
 - Como consecuencia de la participación del 24,9% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, en el primer semestre de 2015 se registra 579 mil euros en la partida "Participaciones en beneficio de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida adjunta.
 - El resultado neto sobre el importe de la cifra de negocios se mantiene en el 25%, igual que el primer semestre de 2014, como resultado de la evolución del negocio explicado con anterioridad.

3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO (Miles de Euros)	30.06.2015	31.12.2014
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible	2.219	2.345
Inmovilizado material	5.171	5.522
Activos financieros no corrientes	959	757
Inversiones en empresas asociadas	3.317	2.749
Activos por impuestos diferidos	368	458
Total activo no corriente	12.034	11.831
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	3.982	3.925
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.780	5.182
Clientes, empresas vinculadas	157	110
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	164	272
Otros activos corrientes	741	683
Inversiones en empresas vinculadas	-	11.007
Activos financieros corrientes	-	42
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.706	8.659
Total activo corriente	29.530	29.880
TOTAL ACTIVO	41.564	41.711
PASIVO (Miles de Euros)		
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas-		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	8.228	1.631
Diferencias de conversión	53	85
Resultado del ejercicio	13.284	22.560
Dividendo a cuenta	(11.050)	(14.207)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.664	15.218
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	213	153
Total Patrimonio Neto	15.877	15.371
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones no corrientes	921	798
Deudas no corrientes	3.045	4.363
Pasivos por impuestos diferidos	460	456
Total pasivo no corriente	4.426	5.617
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas corrientes	3.259	4.525
Pasivos financieros con partes vinculadas	2.040	2.007
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.443	4.621
Proveedores, empresas vinculadas	7.271	6.369
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	3.248	3.201
Total pasivo corriente	21.261	20.723
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.564	41.711

- El incremento de 568 miles de euros de las "Inversiones en empresas asociadas" es como consecuencia de la participación en resultados de la sociedad Ichem Sp. Zo.o, la cual se consolida mediante puesta en equivalencia.

- Durante el primer semestre de 2015 el Grupo ha anulado las inversiones en empresas vinculadas, y no tiene intención de realizar más inversiones de este tipo.
- El 5 de marzo de 2015, Naturhouse Health, S.A. decide distribuir una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio de 2015, por importe de 8.500 miles de euros. El 18 de marzo de 2015, se distribuyen otros 2.550 miles de euros a cuenta del dividendo del ejercicio de 2015.
- En el primer semestre de 2015, la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo se ha reducido a 6.304 miles de euros (-29%). El Grupo ha ido reduciendo la deuda financiera durante los últimos años, y va a continuar en esta línea. La Compañía no tiene previsto realizar inversiones significativas que conlleven financiación relevante con entidades de crédito.
- El periodo medio de pago de las sociedades españolas incluidas en Grupo Naturhouse ha sido de 50 días. No obstante, parte los mismos se ha realizado en un plazo superior al máximo establecido en la normativa de morosidad. El Grupo está revisando los procesos de compra y pago con el fin de reducir dichos incumplimientos.

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

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

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

Las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto a las variaciones en los tipos de interés de mercado. El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. A 30 de junio de 2015 el 100 % de los recursos ajenos era a tipo de interés variable. No obstante, el Grupo no ha considerado necesario cubrir dichas fluctuaciones de tipo de interés porque la financiación externa del Grupo es poco relevante, por lo que no ha contratado instrumentos de cobertura durante los ejercicios tratados

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

Riesgo de crédito:

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

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

Riesgo de liquidez:

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

5. Factores de riesgo

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

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

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

6. Actividades de I+D+i

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

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

El proveedor principal del Grupo es la sociedad polaca Ichem Sp. Zo.o, ya que representa el 61% de las compras totales consolidadas a 30 de junio de 2015. Grupo tiene el 24,9% de su capital. Los beneficios que se buscan con esta participación son los siguientes:

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

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

A parte de Ichem, el Grupo tiene relación con otros dos grandes grupos de proveedores, aquellos proveedores en los que Kiluva S.A., accionista principal de Naturhouse Health, S.A., tiene participaciones (Indusen, S.A., Girofibra, S.L., Laboratorios Abad, S.L.U. y Zamodiet, S.A.) y que representan aproximadamente el 20% del total de las compras en el primer semestre de 2015, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health, S.A. ni a Kiluva S.A., que representan el 19% del total de las compras en el primer semestre de 2015.

7. Acciones propias

A 30 de junio de 2015 la Sociedad Dominante no ostenta ninguna titularidad de acciones propias. Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la Sociedad Dominante.

8. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos tras el cierre del 30 de junio de 2015 y la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 30 de junio de 2015, el Grupo Naturhouse no tiene ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones salvo las legalmente establecidas.

A 30 de junio de 2015, el capital social está representado por 60.000.000 acciones. Los principales accionistas del Grupo son, Kiluva, S.A. con una participación del 73,17%, y Schroder Investment Management Ltd. con el 3,1%.

10. Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto

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

11. Órganos de administración, consejo

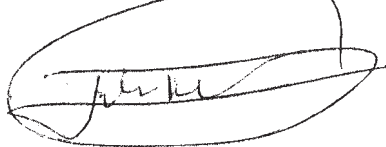
El órgano de administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un Consejo de Administración formado por 8 miembros, Don Félix Revuelta Fernández, Don Kilian Revuelta Rodríguez, Doña Vanesa Revuelta Rodríguez, Don Rafael Moreno Barquero, Don José María Castellanos, Doña Isabel Tocino Biscarolasaga, Don Pedro Nueno Iniesta y Don Juan María Nin Génova.

12. Acuerdos significativos

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

En Hospitalet de Llobregat, 27 de julio de 2015

Consejo de Administración



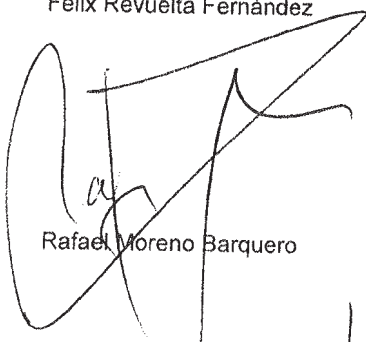
Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



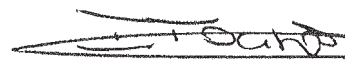
Kilian Revuelta Rodríguez



Rafael Moreno Barquero



José María Castellanos



Isabel Tocino Biscarolasaga



Pedro Nueno Iniesta



Juan María Nin Génova



ANEXO I
Sociedades incluidas en la consolidación

Al 30 de junio de 2015 las sociedades dependientes consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

Sociedad	Actividad	% Participación
Naturhouse Health S.A. Calle Botánica 57-61 Hospitalet de Llobregat, Barcelona (España)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	
Housediet S.A.R.L. 75 rue Beaubourg 75003 Paris (Francia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Kiluva Portuguesa –Nutrição e Dietética, Lda Avenida Dr. Luis SA, 9 9ª Parque Ind Montserrat Fração "M" Abruheira 2710 Sintra (Portugal)	Elaboración y comercialización de productos dietéticos	100%
Ichem Sp. zo.o. (*) ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź (Polonia)	Producción y comercialización de productos dietéticos	24,9%
Naturhouse Belgium S.P.R.L. Rue Du Pont-Gotissart 6 Nijvel, Waals Brabant, 1400 Belgium	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Franchising Co, Ltd 33 church road, Ashford Middlesex (Gran Bretaña)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse, GmbH Rathausplatz, 5 91052 Erlangen (Alemania)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Inc. 1395 Brickellave 800 STE Miami FL (E.E.U.U.)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse Sp. zo.o. Ul/Dostawcza, 12 93-231 Lozd (Polonia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse S.R.L. Viale Panzacchi, nº 19 Bologna (Italia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Nutrition Naturhouse Inc. Rue de la Guachetière Ouest Montréal Québec (Canadá)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
Naturhouse d.o.o. Ilica 126, Ciudad de Zagreb (Croacia)	Comercialización de productos dietéticos hierbas medicinales y cosmética natural	100%
S.A.S. Naturhouse 12, Rue Philippe Lebon Zone de Jarlard, 81000 Albi, Francia	Comercialización de productos dietéticos	100%
UAB Naturhouse Konstitucijos pr. 7 09308 Vilna (Lituania)	Comercialización de productos dietéticos	100%
Zamodiet México S.A. de C.V. Boulevard Interlomas, nº 5 L4 Lomas Anahuac (México)	Comercialización de productos dietéticos	51%

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

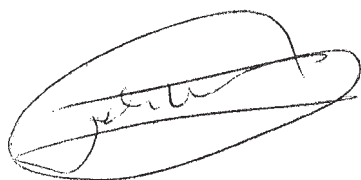
DILIGENCIA DE FORMULACIÓN

Firma de los Administradores

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Naturhouse Health, S.A. han formulado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

El Informe de Gestión Consolidado y los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes a Naturhouse Health, S.A. y Sociedades Dependientes se extienden en 34 hojas de papel común, incluida éstas, firmándolas todas el Secretario no Consejero y ésta última en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.

Barcelona, a 27 de Julio de 2015



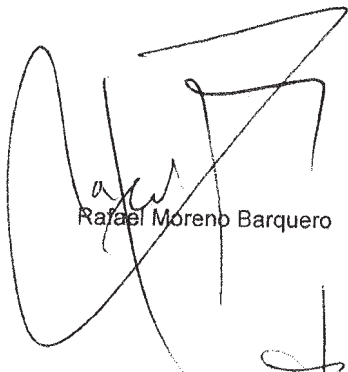
Félix Revuelta Fernández



Vanesa Revuelta Rodríguez



Kilian Revuelta Rodríguez



Rafael Moreno Barquero



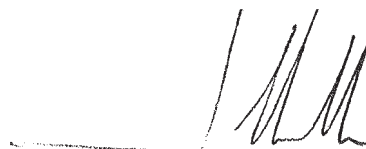
José María Castellanos



Isabel Tocino Biscarolasaga



Pedro Nuño Iniesta



Juan María Nin Génova

