

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



## **Resultados de Primer Semestre 2017**

*21 de julio de 2017*

El presente documento ha sido preparado por NATURHOUSE HEALTH S.A. (“NATURHOUSE” o la “Sociedad”), exclusivamente para su uso en las presentaciones con motivo del anuncio de los resultados de la Compañía correspondientes a primer semestre de 2017. NATURHOUSE no autoriza su divulgación, publicación ni utilización por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada salvo con el consentimiento previo, expreso y por escrito de NATURHOUSE ni, en consecuencia, asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente sin contar con la autorización de la Sociedad.

Se advierte que la información contenida en el presente documento no ha sido auditada por los auditores de la Sociedad y ha sido resumida. La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, salvo cuando se indica expresamente otra fuente, han sido elaboradas por la Sociedad.

El presente documento contiene previsiones o estimaciones relativas a la evolución de negocio y resultados de la Compañía en el futuro. Estas previsiones responden a la opinión y expectativas actuales de NATURHOUSE HEALTH, S.A. Dichas previsiones por su propia naturaleza inciertas, están afectadas por riesgos, entre los que se encuentran los recogidos en el Folleto informativo de la oferta de venta y admisión a negociación de las acciones de NATURHOUSE, que fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y quedó registrado en sus registros oficiales el 9 de abril de 2015 y está a disposición de los inversores en las páginas web del emisor ([www.naturhouse.com](http://www.naturhouse.com)) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). Estos riesgos podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones.

Lo expuesto en este documento debe de ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por NATURHOUSE HEALTH SA, y en particular por los analistas que manejen el presente documento.

Este documento no constituye una oferta de venta o suscripción ni una invitación a suscribir o adquirir acciones de NATURHOUSE ni valor diferente alguno en España ni en ninguna otra jurisdicción

- Principales Magnitudes.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
- Ventas y EBITDA por países.
- Evolución de los Centros.
- Caja Neta y Dividendos.
- Balance Consolidado.
- Estrategia y Perspectivas.
- Hechos Relevantes del Periodo.

El Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por importe de 0,20 €/acc, pagadero el próximo 15 de septiembre, lo que supone una rentabilidad por dividendo con respecto al precio de cierre de junio del 4,7%\*.

*“+74 aperturas netas en 2017, lo que supone haber cumplido un 61% del guidance previsto para 2017”*

*“Francia acelera su crecimiento en 2T17 hasta el 3,3% vs. 0,6% de 1T17 y España continua en positivo, lo que nos permite pensar que los próximos trimestres se retornará al crecimiento”*

*“Margen EBITDA del 35,2%, superior al rango previsto para 2017 (30% -35%), a pesar del esfuerzo en costes de desarrollo de nuevos mercados y los mayores gastos de personal”*

*“La caja neta de sitúa en 16,5 mn de €, tras haber repartido 10,8 mn de euros en dividendos el pasado mayo. Dicha cuantía supone un aumento del 28% vs cierre 2016, y pone de manifiesto que la capacidad de generación de caja de la compañía continúa en niveles elevados”*

	1S16	1S17	%
Ventas	54.503	54.288	-0,4%
EBITDA	19.931	19.108	-4,1%
Margen EBITDA	36,6%	35,2%	
Beneficio Neto	13.920	13.441	-3,4%
Centros	2.279	2.353	74
Países	32	32	-
Caja Neta	12.814 **	16.483	28,6%

Datos en miles de euros

\*Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 30 de junio 2017 (4,25 €/acc)

\*\* Caja Neta de cierre de 2016

	1S16	1S17	Var %
<b>Ventas Totales</b>	<b>54.503</b>	<b>54.288</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-15.984</b>	<b>-15.688</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>38.519</b>	<b>38.600</b>	<b>0,2%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>70,7%</i>	<i>71,1%</i>	
<b>Personal</b>	<b>-9.539</b>	<b>-10.100</b>	<b>5,9%</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-9.403</b>	<b>-9.973</b>	<b>6,1%</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>354</b>	<b>581</b>	<b>64%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.931</b>	<b>19.108</b>	<b>-4,1%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>36,6%</i>	<i>35,2%</i>	
<b>Amortizaciones y deterioros</b>	<b>-721</b>	<b>-474</b>	<b>-34%</b>
<b>EBIT</b>	<b>19.210</b>	<b>18.634</b>	<b>-3,0%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>35,2%</i>	<i>34,3%</i>	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>-61</b>	<b>-8</b>	<b>87%</b>
<b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b>	<b>528</b>	<b>312</b>	<b>-41%</b>
<b>BAI</b>	<b>19.677</b>	<b>18.938</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-5.764</b>	<b>-5.504</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-1%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>13.920</b>	<b>13.441</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>25,5%</i>	<i>24,8%</i>	

*Datos en miles de euros*

**Nota 1:** Definición EBITDA: resultado operativo + amortizaciones de inmovilizado +deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado.

## Evolución de ventas por países

	1S16	1S17	var %
Francia	22.629	23.091	2,0%
España	11.087	11.242	1,4%
Italia	12.566	12.115	-3,6%
Polonia	6.844	6.464	-5,5%
Resto países	1.378	1.375	-0,2%
<b>Total</b>	<b>54.503</b>	<b>54.288</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>43.416</b>	<b>43.045</b>	<b>-0,9%</b>

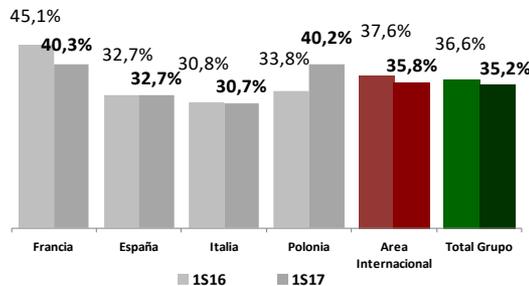
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

	1S16	1S17	var %
Francia	10.200	9.299	-8,8%
España	3.624	3.678	1,5%
Italia	3.875	3.721	-4,0%
Polonia	2.313	2.598	12,3%
Resto países	-82	-188	-129,3%
<b>TOTAL</b>	<b>19.931</b>	<b>19.108</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Area Internacional</b>	<b>16.307</b>	<b>15.430</b>	<b>-5,4%</b>

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



\*Nuevos Países: Alemania, Reino Unido, USA, Lituania y Croacia.

☐ Naturhouse ha alcanzado una facturación de 54,3 mn de euros, en la que destaca:

- ✓ La aceleración del crecimiento en Francia (+3,3%% en 2T17 vs +0,6% en 1T17), fruto de las acertadas medidas implementadas para fortalecer las ventas y de la adecuada transición en la dirección del país.
- ✓ La positiva evolución del mercado Español, que continúa consolidando su recuperación.

Todo ello, a pesar del efecto negativo de la Semana Santa (en 2016 cayo en 1T), de los 5 días menos de facturación en Italia como consecuencia de varios días festivos consecutivos y de la transición de la dirección de Polonia.

La evolución de Francia y de España y el hecho de considerar no recurrentes los factores mencionados que han afectado a las ventas de Italia y Polonia, nos permite pensar que las ventas retornarán al crecimiento en los próximos trimestres.

☐ El EBITDA se sitúa en 19,1 mn de €, habiéndose visto afectado nuevamente por:

- ✓ La expansión de los nuevos países, cuyo efecto total en EBITDA ha sido de -0,32 mn de €.
- ✓ Aumento de gastos de personal, consecuencia de:
  - El mayor número de centros propios, de los que buena parte se irán franquiciando paulatinamente en los próximos trimestres y del hecho de haber reforzado con perfiles sénior en 4T16 el área comercial en los principales países con el objetivo de impulsar las ventas.
  - De las de indemnizaciones derivadas de la restructuración de personal de servicios centrales, así como de la salida del director general de Francia.
- ✓ Aumento de los gastos operativos derivados principalmente del incremento de las partidas de alquileres, y la externalización del servicio logístico en Francia, como ya se hizo en 2016 en España.

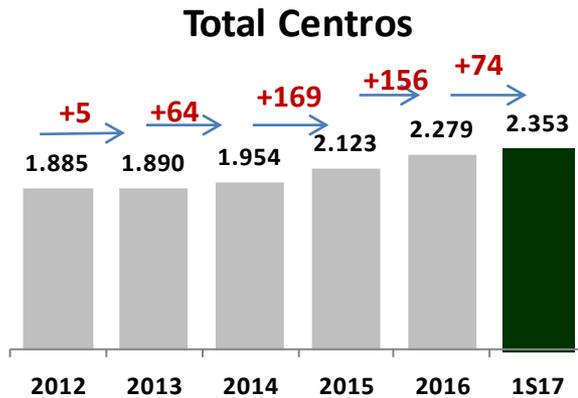
Por países, Polonia y España mejoran su EBITDA, mientras que Francia lo ha visto afectado, además de por la externalización del servicio logístico y por el aumento de los gastos de personal, por una inversión puntual en publicidad superior a la de 1S16 en 0,5 mn de euros. En el caso de Italia, la razón fundamental se deriva de la evolución de las ventas.

☐ Margen EBITDA del 35,2%, con todos los países principales superando el 30%, mínimo exigido por el Grupo.

☐ El Resultado Neto alcanza 13,44 mn de € (-3,4% vs 1S16), como consecuencia de lo mencionado anteriormente, y por una menor aportación de Ichem.

Esperamos una mejora en la evolución del Resultado Neto de aquí a finales de año, que vendrá de la mano de una mejora del negocio y de la mejor evolución de algunas partidas de gastos.

2.353 centros en 32 países,  
+74 aperturas netas en 1S17, el 61% del guidance 2017 cumplido



Desglose aperturas netas:

+74 {  
+ 17 nuevas franquicias.  
+ 41 centros propios: Muchos de ellos con el objetivo de ser traspasados en 2017.  
+ 16 masterfranquicias.

75% de los centros fuera de España.

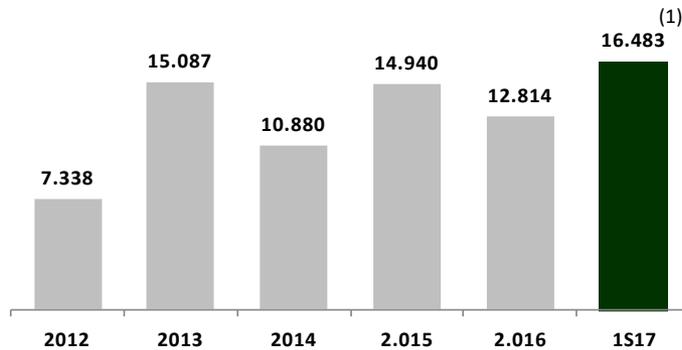
- ✓ Francia (+35) e Italia (+15) continúan manteniendo una demanda de centros elevada.
- ✓ Polonia abre 2 centros en 1S17. Esperamos un aumento del ritmo de apertura de centros en los próximos trimestres.
- ✓ España suma 6 centros en 1S17. Las aperturas de franquicias en España, se logran previa apertura de centros propios que posteriormente (en una *media aproximada de 6 meses*) se transfieren a franquiciados.

1.925 de los centros son franquicia, el 212 centros propios y 216 másterfranquicias

	2016			1S17			Aperturas netas 1S17		
	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia
Francia	596	28	568	631	38	593	35	10	25
España	583	69	514	589	86	503	6	17	-11
Italia	459	47	412	474	54	420	15	7	8
Polonia	351	8	343	353	11	342	2	3	-1
Resto países filiales	90	19	71	90	23	67	0	4	-4
Países masterfranquiciados	200	0	200	216	0	216	16	0	16
	2.279	171	2.108	2.353	212	2.141	74	41	33

*La elevada generación de caja nos permite mantener el dividendo en niveles históricos*

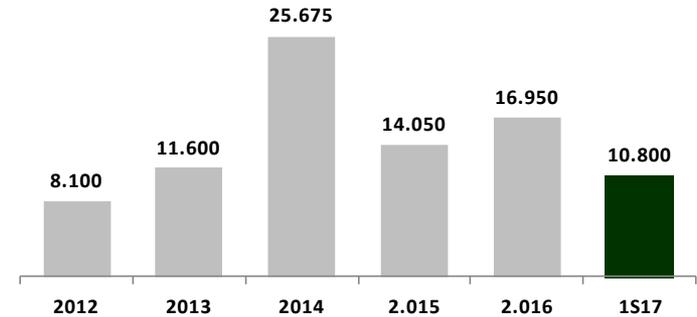
## Caja Neta\*



Datos en miles de euros

**(1) No incluye los 4,5 mn de €, pendientes de devolver por parte de la Agencia Tributaria española**

## Dividendos



Datos en miles de euros

Nota 1: Los datos de 2012, 2013 y 2014 incluyen SAS Naturhouse en todos los periodos

□ **La caja neta a cierre de 1S17 se ha situado en 16,5 mn €, vs cierre de 2016 (+28%), tras haber abonado 10,8 mn de euros en dividendos el pasado mayo. Continuamos pendientes de una devolución por importe de 4,5 mn de € por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre de 1S17 se hubiera situado en 21 mn de €.**

□ El Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2017, por importe de 0,20 €/acc, pagadero el próximo 15 de septiembre, **lo que supone una rentabilidad por dividendo con respecto al precio de cierre de junio\* del 4,7%.**

\*4,25 €/acc

Nota: Definición Caja Neta: efectivo y equivalentes - deuda financiera a corto plazo - deuda financiera a largo plazo

	2016	1S17
Inmovilizado Intangibles	1.897	1.765
Inmovilizado Material	4.869	5.234
Activos Financieros no Corrientes	992	981
Inversiones en Empresas Asociadas	3.208	2.885
Activos por Impuestos Diferidos	272	296
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>11.238</b>	<b>11.161</b>
Existencias	4.231	3.984
Clientes	4.806	7.606
Activos por impuestos corrientes	5.921	5.402
Otros Activos Corrientes	922	1.717
Participaciones en Compañías Vinculadas	49	643
Activos Financieros	0	37
Efectivo y Equivalentes	16.081	19.786
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>32.010</b>	<b>39.175</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.248</b>	<b>50.336</b>
<b>FFPP</b>	<b>27.146</b>	<b>30.117</b>
Provisiones no Corrientes	1.030	911
Deuda Financiera LP	3.177	3.275
Pasivos por Impuestos Diferidos	401	383
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>4.608</b>	<b>4.569</b>
Deuda Financiera CP	90	28
Proveedores	5.281	5.623
Proveedores Partes Vinculadas	4.418	6.014
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.705	3.985
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.494</b>	<b>15.650</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.248</b>	<b>50.336</b>

En miles de euros

Datos en millones de euros

## Foco en:

### Crecimiento en los países principales especialmente en Francia e Italia.

- ✓ Esperamos que Francia continúe en tono positivo el resto del año y que Italia vaya retornando poco a poco al crecimiento, como así ha hecho en junio estanco.
- ✓ Para España esperamos un 2S17 positivo, cuyo objetivo principal será el traspaso de centros propios a franquicias.
- ✓ Implementadas las medidas de dirección necesarias para devolver a Polonia al crecimiento.

### Sin abandonar nuestra idea de continuar expandiéndonos en nuevos países especialmente en USA y Reino Unido, países ambos que están evolucionando según lo previsto.

### Nuevos productos.

- ✓ Los platos preparados introducidos en 1T17 están teniendo una acogida mejor a la esperada, especialmente en Francia e Italia.
- ✓ Seguimos atentos a la demanda de nuevos productos para su introducción en nuestras tiendas.
- ✓ Reiteramos nuestro guidance de mantener el margen EBITDA en el rango del 30%-35%, de cerrar 2017 con 2.400 centros y alcanzar un payout superior al 85%.
- ✓ Mantendremos la solidez de nuestro balance y nuestra elevada capacidad de generación de caja.



***Nuestro principal objetivo es continuar creando valor para nuestros accionistas y mantenernos a la cabeza de la Bolsa española en términos de retribución al accionista.***

## Hechos Relevantes del Periodo

- ❑ 18 de enero 2017: Aperturas netas de 2016.
- ❑ 27 de febrero de 2017: Dividendo final 2016.
- ❑ 27 de febrero de 2017: resultados 2016.
- ❑ 27 de febrero de 2017: Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- ❑ 27 de febrero de 2017: Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros
- ❑ 22 de marzo de 2017: Convocatoria Junta General de Accionistas.
- ❑ 27 de abril de 2017: Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 2017.
- ❑ 28 de abril de 2017: Resultados primer trimestre 2017.
- ❑ 4 de Abril de 2017: Nombramiento Director General en Francia
- ❑ 15 de junio de 2017: Cambios en la composición del Consejo de Administración
- ❑ 19 de junio de 2017: Renuncia Director General en Polonia y nuevo organigrama del país
- ❑ 21 de junio de 2017: Dividendo a cuenta del resultado de 2017



## CONTACTO

**María Pardo Martínez**

**Directora de Relación con Inversores**

Teléfono: +34 914323953

Email: [accionista@naturhouse.com](mailto:accionista@naturhouse.com)