

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



## **Resultados tercer trimestre 2017**

*27 de octubre 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 tercer trimestre 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.

## Reiteramos nuestros compromisos

Cumplimiento del guidance 2017.

Mantener a Francia y España en crecimiento en 2017.

Recuperar los mercados italiano y polaco en los próximos trimestres.

Mantener un ritmo de expansión en los nuevos países, que nos permita en el medio plazo, que dichos mercados contribuyan de forma positiva al resultado del Grupo.

Todo ello manteniendo la solidez del balance y los niveles actuales la retribución al accionista.

	3T16	3T17	%
Ventas	76.614	75.121	-1,9%
EBITDA	27.063	25.556	-5,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>35,3%</i>	<i>34,0%</i>	
Beneficio Neto	18.850	17.695	-6,1%
Centros	2.279	2.350	71
Países	32 <sup>(1)</sup>	33	1
Caja Neta	12.814	8.942 <sup>(2)</sup>	-30,2%

Datos en miles de euros

(1) Dato a cierre de 2016

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

	3T16	3T17	Var %
<b>Ventas Totales</b>	<b>76.614</b>	<b>75.121</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-22.502</b>	<b>-21.511</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>54.111</b>	<b>53.610</b>	<b>-0,9%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>70,6%</i>	<i>71,4%</i>	
<b>Personal</b>	<b>-13.936</b>	<b>-14.842</b>	<b>6,5%</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-13.429</b>	<b>-13.846</b>	<b>3,1%</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>317</b>	<b>633</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27.063</b>	<b>25.556</b>	<b>-5,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>35,3%</i>	<i>34,0%</i>	
<b>Amortizaciones y deterioros</b>	<b>-1.102</b>	<b>-840</b>	<b>24%</b>
<b>EBIT</b>	<b>25.962</b>	<b>24.716</b>	<b>-4,8%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>33,9%</i>	<i>32,9%</i>	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>102</b>	<b>-64</b>	<b>ns</b>
<b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b>	<b>648</b>	<b>573</b>	<b>-12%</b>
<b>BAI</b>	<b>26.712</b>	<b>25.225</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-7.872</b>	<b>-7.530</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-100%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>18.850</b>	<b>17.695</b>	<b>-6,1%</b>
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>24,6%</i>	<i>23,6%</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

	3T16	3T17	var %
Francia	31.969	32.311	1,1%
España	15.058	15.283	1,5%
Italia	17.627	16.476	-6,5%
Polonia	9.962	9.079	-8,9%
Resto países	1.999	1.972	-1,4%
<b>Total</b>	<b>76.614</b>	<b>75.121</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>61.556</b>	<b>59.838</b>	<b>-2,8%</b>

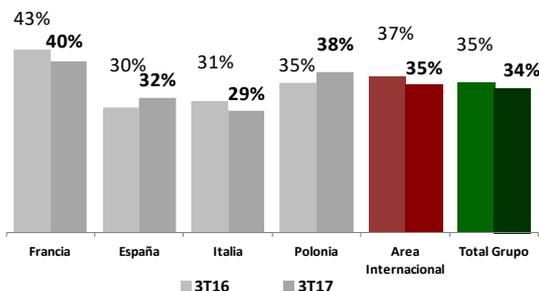
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

	3T16	3T17	var %
Francia	13.778	12.989	-5,7%
España	4.443	4.845	9,1%
Italia	5.436	4.703	-13,5%
Polonia	3.515	3.425	-2,6%
Resto países	-109	-407	-273,4%
<b>TOTAL</b>	<b>27.063</b>	<b>25.556</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Area Internacional</b>	<b>22.620</b>	<b>20.710</b>	<b>-8,4%</b>

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



❑ Naturhouse ha registrado unos ingresos de 75,12 mn de €, destacando el buen comportamiento de Francia (+1,1%), que como anticipamos sigue en positivo y la mejora del mercado doméstico (+1,5%).

Italia ha continuado dando síntomas de debilidad en 3T17, en buena medida porque las ventas retail en el país continúan en tasas de crecimiento negativas. Sin embargo estamos implementando las medidas necesarias de marketing y personal para devolverla al crecimiento en los próximos trimestres.

Polonia por su parte, sigue inmersa en un proceso de transición del management, que esta durando más de lo previsto, con el consiguiente efecto en la evolución de la facturación. No esperamos que Polonia e Italia terminen 2017 en terreno positivo, aunque somos optimistas con 2018.

❑ El EBITDA se sitúa en 25,56 mn de €. Excluyendo el efecto de la expansión en los nuevos países\*, el EBITDA hubiera aumentado un 1,2% y esto a pesar de: (i) los mayores gastos de personal derivados de la reestructuración del área comercial y del mayor número de centros propios, (ii) del incremento de los alquileres por el aumento de las tiendas propias muchas de ellas en centros comerciales y (iii) por los costes derivados de la externalización del servicio logístico en Italia y Francia.

Por países, España mejora su EBITDA significativamente en 3T17 (+9,1% acumulado a cierre de 3T17) y Francia lo hace en un 3,1% (-5,7% a 3T17 vs -8,8% a 1S17) tras los dos primeros trimestres del año en negativo, consecuencia del impacto del mayor gasto en publicidad realizado en el país gallo en el primer semestre con relación al registrado en 1S16.

❑ Margen EBITDA del 34%, en la parte alta del rango previsto para 2017 (30%-35%), a pesar del deterioro de las ventas y de los gastos derivados de la expansión en los nuevos países\*.

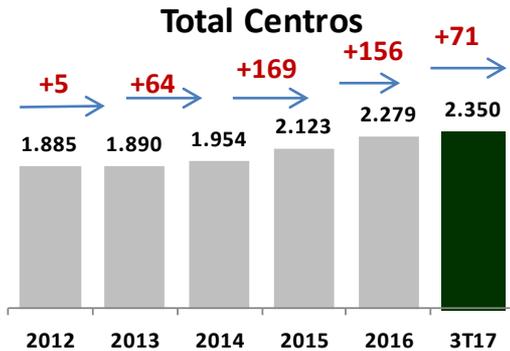
❑ El Resultado Neto alcanza 17,7 mn de €, como consecuencia de la caída de la facturación, del efecto de los gastos de la expansión internacional y de la menor aportación de Ichem.

A pesar de un tercer trimestre débil, seguimos esperamos una mejora en la evolución del resultado neto en los próximos meses, que vendrá de la mano de una mejora del negocio y de la mejor evolución de algunas partidas de gastos.

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

2.350 centros y 33 países, tras la entrada en Irlanda el pasado septiembre, bajo la modalidad de masterfranquicia  
71 aperturas netas a cierre de 3T17

Se detecta un aumento del interés por nuestra marca en Francia e Italia y esperamos volver al crecimiento en tiendas en Polonia.



### Desglose aperturas netas:

**+71**

- +24 nuevas franquicias:** Destacar que de los 30 nuevos centros masterfranquiados, 11 se corresponden con el traspaso de los centros de México de franquicia a masterfranquicia, debido a que el mencionado país ha dejado de ser una filial y actualmente opera bajo la modalidad de masterfranquicia.
- +47 centros propios:** Muchos de ellos con el objetivo de ser traspasados en los próximos meses,

✓ **Francia (+42) e Italia (+14) continúan manteniendo una demanda de centros elevada.**

✓ **Polonia** pierde 2 centros por el efecto puntual del transito entre la antigua direccion y la actual. La nueva campaña de publicidad y las nuevas incorporaciones de personal esperamos que sirvan para crecer de nuevo en centros, dado el potencial que aún ofrece el país.

✓ **España suma 4 centros a cierre de 3T17.** 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.

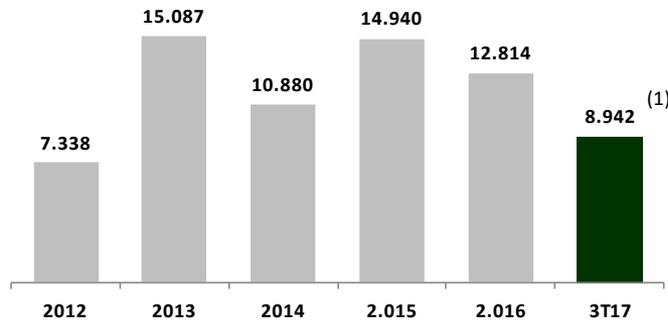
✓ **Reino Unido, Alemania y Estados Unidos suman 10 centros a cierre de 3T17.**

1.902 de los centros son franquicia, el 218 centros propios y 230 másterfranquicias

	2016			3T17			Aperturas netas a 3T17		
	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia
Francia	596	28	568	638	36	602	42	8	34
España	583	69	514	587	87	500	4	18	-14
Italia	459	47	412	473	56	417	14	9	5
Polonia	351	8	343	349	16	333	-2	8	-10
Resto países filiales	90	19	71	73	23	50	-17	4	-21
Países masterfranquiados	200	0	200	230	0	230	30	0	30
<b>Total</b>	<b>2.279</b>	<b>171</b>	<b>2.108</b>	<b>2.350</b>	<b>218</b>	<b>2.132</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>24</b>

**Continuamos generando niveles de caja elevados, que garantizan uno de los dividendos más atractivos de la Bolsa Española**

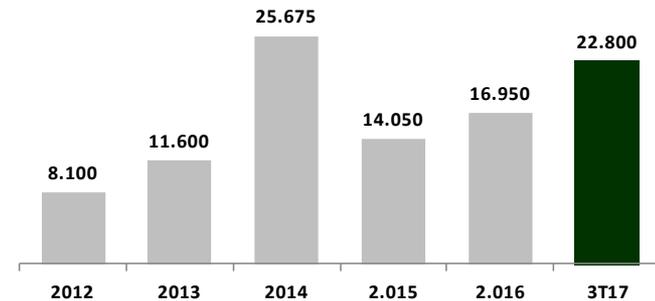
## Caja Neta\*



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 3T17 se ha situado en 9 mn €, tras haber abonado 22,8 mn de euros en dividendos en 2017, lo que pone de manifiesto nuevamente la elevada capacidad de generación de caja del Grupo.**

❑ **Continua pendiente la devolución de 4,5 mn de € por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre a 3T17 se hubiera situado en 13,5 mn de €.**

	2016	3T17
Inmovilizado Intangibles	1.897	1.529
Inmovilizado Material	4.869	5.101
Activos Financieros no Corrientes	992	954
Inversiones en Empresas Asociadas	3.208	3.137
Activos por Impuestos Diferidos	272	0
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>11.238</b>	<b>10.721</b>
Existencias	4.231	5.320
Clientes	4.806	6.514
Activos por impuestos corrientes	5.921	6.426
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	922	1.464
Participaciones en Compañías Vinculadas	49	38
Activos Financieros	0	0
Efectivo y Equivalentes	16.081	12.290
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>32.010</b>	<b>32.052</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43.248</b>	<b>42.773</b>
<b>FFPP</b>	<b>27.146</b>	<b>22.338</b>
Provisiones no Corrientes	1.030	698
Deuda Financiera LP	3.177	3.345
Pasivos por Impuestos Diferidos	401	383
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>4.608</b>	<b>4.426</b>
Deuda Financiera CP	90	3
Proveedores	5.281	6.021
Proveedores Partes Vinculadas	4.418	5.078
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.705	4.907
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.494</b>	<b>16.009</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.248</b>	<b>42.773</b>

En miles de euros

## ❑ Crecimiento en los países principales con foco en :

- ✓ Devolver a Italia y a Polonia al crecimiento en los próximos meses, para lo que se están implementado las medidas necesarias, tanto de reorganización del personal, análisis de producto, soporte a las tiendas y marketing entre otras.
- ✓ Continuar reforzando el crecimiento de España y Francia.
- ✓ Mejorar la venta media por tienda, gracias al mayor soporte que recibirán los centros con las recientes incorporaciones de personal y la mejora en el sistema interno de gestión, que permitirá agilizar los trasvases de información entre la central y las tiendas, con los beneficios que es conlleva para el negocio.
- ✓ Introducción nuevos productos: En continuo análisis para la incorporación de nuevos productos que son o pueden llegar a ser tendencia en el mercado. En este sentido resaltar nuevamente la positiva evolución de los platos preparados introducidos a final de 1T17, cuyos objetivos para todo el año ya se habían cumplido a cierre de septiembre.
- ✓ Apertura de centros propios en localizaciones sin presencia Naturhouse, en las que se ha detectado demanda suficiente de nuestros servicios, como paso previo a futuras franquicias, con el objetivo de potenciar el crecimiento del Grupo.

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

- ✓ 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 julio de 2017: Renuncia Director General en Polonia y nuevo organigrama del país.
- ❑ 21 de julio de 2017: Dividendo a cuenta del resultado de 2017.
- ❑ 21 de julio de 2017: Publicación de resultados de 1S17.
- ❑ 21 de julio 2017: Cambios en las comisiones del Consejo de Administración.
- ❑ 28 de julio de 2017: Información sobre dividendos.
- ❑ 1 de agosto de 2017: Cambio de domicilio social



## CONTACTO

**María Pardo Martínez**  
**Directora de Relación con Inversores**  
Teléfono: +34 914323953  
Email: [accionista@naturhouse.com](mailto:accionista@naturhouse.com)