

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados 2017

23 de febrero 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 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) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (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.

Propuesto⁽¹⁾ el pago de un dividendo final de 2017, por importe de 0,12€/acc pagadero el próximo 7 de mayo, lo que supone un dividendo total con cargo a resultados de 2017 de 0,32 €/acc, alcanzar un payout del 96,7% y situar la rentabilidad por dividendo del 7,92%⁽²⁾.

Cumplido nuestro compromiso de Payout y margen EBITDA para 2017.

Margen EBITDA del 31% en 2017, dentro del rango previsto (30%-35%). Dicha cifra duplica la media del sector en USA⁽³⁾.

Payout del 96,7% en 2017, significativamente superior al 85% previsto.

+81 aperturas netas en 2017, no alcanzando la cifra esperada debido exclusivamente a la situación transitoria que atraviesa Polonia, ya que el resto de países ha crecido según el ritmo previsto.

2.360 centros, nuevo máximo histórico

La introducción de nuevos productos y las nuevas herramientas de marketing nos ha permitido atraer nuevos perfiles de clientes.

Entrada en Irlanda con un proyecto de 19 aperturas

	2016	2017	%
Ventas	97.815	94.700	-3,2%
EBITDA	32.622	29.292	-10,2%
Margen EBITDA	33,4%	30,9%	
Beneficio Neto	22.504	19.855	-11,8%
Centros	2.279	2.360	81
Países	32	33	1
Caja Neta	12.814	5.191	-59,5%

Datos en miles de euros

(1) Dicho dividendo será sometido a aprobación en la próxima Junta General de Accionistas

(2) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 31 de diciembre 2017 (4,04 €/acc) y tomando como referencia los dos dividendos con cargo a los resultados de 2017 (importe total 0,32 €/acc)

(3) Weight Watchers, GNC, Vitamin Shoppe, Nutrisystem y Herbalife.

	2016	2017	Var %
Ventas Totales	97.815	94.700	-3,2%
Aprovisionamientos	-28.638	-27.120	-5,3%
Margen Bruto	69.177	67.580	-2,3%
<i>Margen Bruto</i>	<i>70,7%</i>	<i>71,4%</i>	
Personal	-19.268	-20.390	5,8%
Otros Gastos Operativos	-17.764	-18.644	5,0%
Otros Ingresos	477	746	56%
EBITDA	32.622	29.292	-10,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>33,4%</i>	<i>30,9%</i>	
Amortizaciones y deterioros	-1.247	-1.030	17%
EBIT	31.375	28.262	-9,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>32,1%</i>	<i>29,8%</i>	
Resultados Financieros	-91	-40	-56%
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	820	434	-47%
BAI	32.104	28.656	-10,7%
Impuestos	-9.622	-8.808	-8,5%
Minoritarios	22	7	-68%
Beneficio Neto	22.504	19.855	-11,8%
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>23,0%</i>	<i>21,0%</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

	2016	2017	var %
Francia	41.074	40.875	-0,5%
España	19.181	19.343	0,8%
Italia	22.473	20.764	-7,6%
Polonia	12.501	11.208	-10,3%
Resto países	2.587	2.510	-3,0%
Total	97.815	94.700	-3,2%
Área Internacional	78.634	75.357	-4,2%

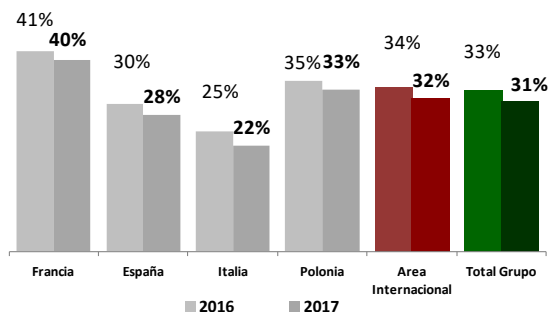
En miles de euros

Evolución de EBITDA por países

	2016	2017	var %
Francia	17.044	16.171	-5,1%
España	5.844	5.473	-6,4%
Italia	5.569	4.559	-18,1%
Polonia	4.418	3.746	-15,2%
Resto países	-253	-657	-159,8%
TOTAL	32.622	29.292	-10,2%
Area Internacional	26.778	23.819	-11,1%

En miles de euros

Evolución margen EBITDA por países (%)



La facturación a cierre de 2017 se ha situado en 94,7 mn de euros, destacando el buen comportamiento del mercado doméstico que continúa creciendo por segundo año consecutivo.

Polonia ha continuado afectada por efecto de la transición en el management, aunque continuamos optimistas con revertir esta situación en 2018, fruto de las medidas implementadas en el país.

Francia se ha visto afectada de forma puntual en el cuarto trimestre como consecuencia principal de un aumento puntual del número de traspasos entre franquiciados creando un periodo de baja actividad, mientras que Italia lo hace afectada por la debilidad que continúan mostrando la venta retail no sólo a nivel general sino también los productos farmacéuticos, así como por la reestructuración del área comercial que ha hecho disminuir la productividad de forma puntual. Ambos países han empezado 2018 con crecimiento.

El EBITDA se sitúa en 29,3 mn de €, como consecuencia de las menores ventas, la reestructuración del área comercial (-0,99 mn de euros) y los costes de expansión de los nuevos países⁽¹⁾, (-0,78 mn de €). Excluyendo estos efectos el EBITDA se hubiera situado en 31,07 mn de € (-4,7%).

Margen EBITDA del 31%, en el rango previsto para 2017 (30%-35%). Destacar que este nivel de margen EBITDA duplica prácticamente la media de nuestro sector en USA⁽²⁾.

El Resultado Neto alcanza 19,86 mn de €, como consecuencia de lo mencionado anteriormente y de la menor aportación de Ichem.

Durante 2017, se ha terminado de implementar la estrategia que ya se inició en 2016 consistente en la incorporación de perfiles comerciales sénior, nuevos productos y una apuesta por una publicidad más eficiente y acorde con las nuevas necesidades del mercado, con el objetivo de impulsar las ventas, incrementar la rentabilidad de las tiendas y aumentar la base de clientes, por lo que somos optimistas con la evolución del Grupo en 2018.

GUIDANCE 2018

- ✓ Mantener el margen EBITDA en el rango 30%-35%
- ✓ Payout >85%.

(1) Nuevos Países: Alemania, Reino Unido, USA, Lituania y Croacia.

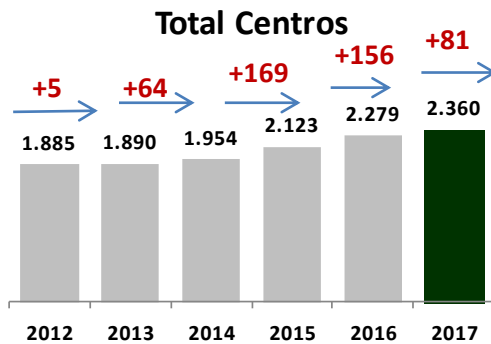
(2) Media de GNC, Weight Watchers, Vitamin Shoppe, Nytrisystem y Herbalife

2.360 centros, nuevo máximo histórico.

+33 países, tras la entrada en Irlanda el pasado septiembre, bajo la modalidad de masterfranquicia.

81 aperturas netas a cierre de 2017, no alcanzando la cifra prevista debido exclusivamente a la situación transitoria que atraviesa Polonia, ya que el resto de países ha crecido según el ritmo previsto.

Francia e Italia continúan evolucionando favorablemente, síntoma del atractivo de la marca en ambos países.



Desglose aperturas netas:

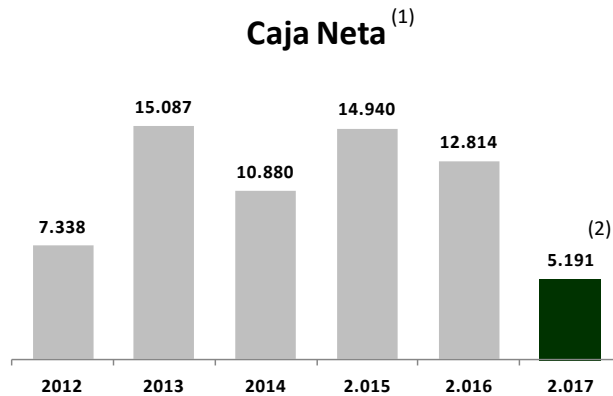
- +81**
- +18 nuevas franquicias:** Destacar que de los 33 nuevos centros masterfranquiciados, 10 se corresponden con el traspaso de los centros de México de franquicia a masterfranquicia, debido a que el mencionado país ha dejado de ser una filial y actualmente opera bajo la modalidad de masterfranquicia.
 - + 63 centros propios:** Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en España a lo largo de 2018

- ✓ Francia (+47) e Italia (+16) continúan manteniendo una demanda de centros elevada.
- ✓ Polonia (-3), esperamos que vuelva al crecimiento en centros en 2018
- ✓ España suma 6 centros a cierre de 2017.
- ✓ Reino Unido, Alemania y Estados Unidos suman 11 centros a cierre de 2017.
- ✓ Resto de países: Excelente evolución de los centros en Europa del Este

1.893 de los centros son franquicia, el 234 centros propios y 233 másterfranquicias

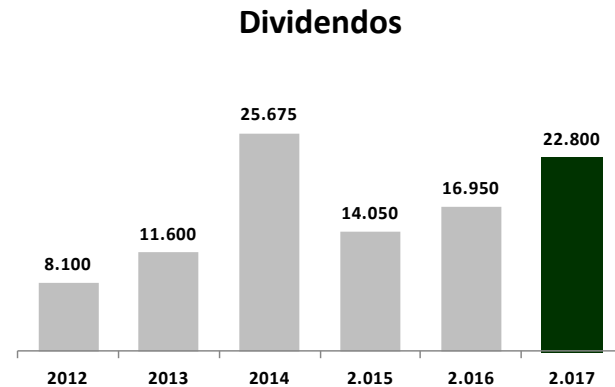
	2016			2017			Aperturas netas 2017		
	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia
Francia	596	28	568	643	37	606	47	9	38
España	583	69	514	589	89	500	6	20	-14
Italia	459	47	412	475	56	419	16	9	7
Polonia	351	8	343	348	29	319	-3	21	-24
Resto países filiales	90	19	71	72	23	49	-18	4	-22
Países masterfranquiciados	200	0	200	233	0	233	33	0	33
Total	2.279	171	2.108	2.360	234	2.126	81	63	18

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



Datos en miles de euros

(2) No incluye los 10 mn de €, pendientes de devolver por parte de la Agencia Tributaria española. El 22 de enero se devolvieron 4 mn de euros, el resto previsiblemente se devolverán antes de enero de 2019



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 2017 se ha situado en 5,2 mn €, tras haber abonado 22,8 mn de euros en dividendos en 2017 y estar pendientes de devolución 10 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre a 2017 se hubiera situado en 15,2 mn de €.**

❑ **Propuesto el pago de un dividendo final de 2017, por importe de 0,12 €/acc, pagadero el próximo 7 de mayo, lo que supone un dividendo total con cargo a resultados de 2017 de 0,32 €/acc, alcanzar un payout del 97,6% y situar la rentabilidad por dividendo del 7,92%⁽³⁾. Dicho dividendo se someterá a aprobación por parte de la próxima Junta General de Accionistas .**

(1) Definición Caja Neta: *efectivo y equivalentes - deuda financiera a corto plazo - deuda financiera a largo plazo*

(3) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 31 de diciembre 2017 (4,04 €/acc) y tomando como referencia los dos dividendos con cargo a los resultados de 20167(importe total 0,3x€/acc)

	2016	2017
Inmovilizado Intangibles	1.897	1.687
Inmovilizado Material	4.869	5.035
Activos Financieros no Corrientes	992	1.038
Inversiones en Empresas Asociadas	3.208	3.136
Activos por Impuestos Diferidos	272	324
ACTIVO FIJO	11.238	11.220
Existencias	4.231	4.449
Clientes	4.806	4.373
Activos por impuestos corrientes	5.921	9.373
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	922	1.095
Participaciones en Compañías Vinculadas	49	1
Efectivo y Equivalentes	16.081	8.326
ACTIVO CIRCULANTE	32.010	27.617
TOTAL ACTIVO	43.248	38.837
FFPP	27.146	24.503
Provisiones no Corrientes	1.030	1.143
Deuda Financiera LP	3.177	3.080
Pasivos por Impuestos Diferidos	401	362
PASIVO FIJO	4.608	4.585
Deuda Financiera CP	90	55
Proveedores	5.281	4.790
Proveedores Partes Vinculadas	4.418	3.560
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.705	1.344
PASIVO CIRCULANTE	11.494	9.749
TOTAL PASIVO	43.248	38.837

En miles de euros

Nuestro principal objetivo es continuar creando valor para nuestros accionistas y mantenernos a la cabeza de la Bolsa española en términos de política de dividendos

□ Foco en crecimiento.

- ✓ Francia, Italia, y Polonia: foco en aumento del número de franquicias, y del ticket medio por cliente.
- ✓ Continuar reforzando el crecimiento de España: traspaso de centros propios a franquicia y aumento del ticket medio por cliente.
- ✓ Potenciar la expansión internacional, lo que continuará teniendo un efecto negativo sobre el EBITDA al menos en 2018.
- ✓ Incorporación de nuevos países a través de contratos de masterfranquicia.
- ✓ 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.

□ Mejoras en la gestión

- ✓ Introducción de herramientas de marketing y de nuevos productos, que nos permitan aumentar nuestra base de clientes, con foco en clientes jóvenes y en el sector masculino.
- ✓ Mejorar la venta media por tienda, gracias al mayor soporte que recibirán los centros con las recientes incorporaciones de personal técnico y la mejora en el sistema interno de gestión.
- ✓ Introducción nuevos productos: En continuo análisis para la incorporación de nuevos productos que son o pueden llegar a ser tendencia en el mercado.

□ Mantendremos la solidez de nuestro balance y nuestra elevada capacidad de generación de caja.

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 primer semestre de 2017
- 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.
- 22 de octubre de 2017: Resultados de tercer trimestre de 2017.
- 20 de noviembre de 2017: Nombramiento Director general en Polonia.



CONTACTO

María Pardo Martínez
Directora de Relación con Inversores
Teléfono: +34 914323953
Email: accionista@naturhouse.com