

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados de Primer Trimestre 2017

28 de abril 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 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) 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.

“+63 aperturas netas en 2017, lo que supone haber cumplido un 52% del guidance previsto para 2017 en solo 3 meses”

“Crecimiento en ventas un trimestre más”

“Consolidación de la recuperación del mercado español (+4,7% en 1T17) y vuelta al crecimiento de Francia ”

“Margen EBITDA del 34% , en la parte alta del rango previsto (30% -35%), a pesar del esfuerzo en costes del desarrollo de nuevos mercados”.

“Resultado neto de 5,87 mn de €. Excluyendo el efecto del desarrollo de nuevos países, este se hubiera mejorado la cifra de 1T16”

“Caja neta de 18,7 mn de €, que no incluye los 4,5 mn de € pendientes de devolución por parte de la Agencia Tributaria Española”

	1T16	1T17	%
Ventas	24.848	25.007	0,6%
EBITDA	8.868	8.505	-4,1%
Margen EBITDA	35,7%	34,0%	
Beneficio Neto	6.054	5.874	-3,0%
Centros	2.279	2.342	63
Países	32	32	-
Caja Neta	12.814 *	18.688	45,8%

Datos en miles de euros

* Dato de cierre de 2016

Aprobado⁽¹⁾ el pago de un dividendo final de 2016 anunciado el pasado 24 de febrero, por importe de 10,8 mn de € (0,18 €/acc), pagadero el próximo 5 de mayo, lo que supone un dividendo total con cargo a resultados de 2016 de 0,38€/acc, alcanzar un payout del 101% y situar la rentabilidad por dividendo del 7,84%⁽²⁾

(1) Dicho dividendo ha sido aprobado en Junta General de Accionistas celebrada el pasado 27 de abril de 2017.

(2) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 31 de diciembre 2016 (4,85 €/acc) y tomando como referencia los dos dividendos con cargo a los resultados de 2016 (importe total 0,38 €/acc)

	1T16	1T17	Var %
Ventas Totales	24.848	25.007	0,6%
Aprovisionamientos	-7.593	-7.295	-3,9%
Margen Bruto	17.254	17.713	2,7%
<i>Margen Bruto</i>	<i>69,4%</i>	<i>70,8%</i>	
Personal	-4.344	-4.738	9,1%
Otros Gastos Operativos	-4.166	-4.591	10,2%
Otros Ingresos	124	122	-1,9%
EBITDA	8.868	8.505	-4,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>35,7%</i>	<i>34,0%</i>	
Amortizaciones y deterioros	-338	-268	-20,7%
EBIT	8.531	8.237	-3,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>34,3%</i>	<i>32,9%</i>	
Gastos Extraordinarios	-176	0	n.s
Resultados Financieros	72	-24	n.s
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	314	176	-44,1%
BAI	8.741	8.389	-4,0%
Impuestos	-2.692	-2.522	-6,3%
Minoritarios	4	7	66,1%
Beneficio Neto	6.054	5.874	-3,0%
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>24,4%</i>	<i>23,5%</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

	1T16	1T17	var %
Francia	10.446	10.508	0,6%
España	4.692	4.912	4,7%
Italia	5.747	5.705	-0,7%
Polonia	3.339	3.211	-3,8%
Resto países	625	671	7,4%
Total	24.848	25.007	0,6%
Área Internacional	20.156	20.095	-0,3%

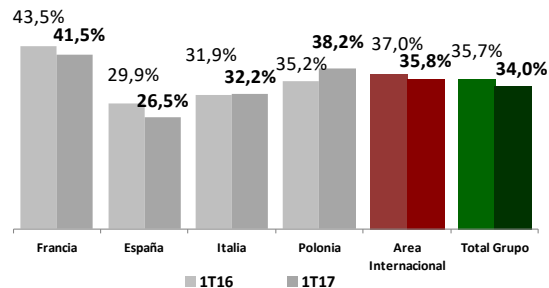
En miles de euros

Evolución de EBITDA por países

	1T16	1T17	var %
Francia	4.540	4.358	-4,0%
España	1.403	1.303	-7,1%
Italia	1.835	1.837	0,1%
Polonia	1.174	1.227	4,5%
Resto países	-85	-221	-160,0%
TOTAL	8.868	8.505	-4,1%
Area Internacional	7.465	7.201	-3,5%

En miles de euros

Evolución margen EBITDA por países (%)



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

Las ventas han aumentado un 0,6% hasta 25 mn de €. La recuperación de Francia y especialmente el significativo crecimiento de España (+4,7%), han compensado el deterioro registrado en Italia, consecuencia de la mala climatología de principios de año (*terremotos y nevadas*), que provocó el cierre de algunas tiendas durante días y la caída de las ventas de Polonia, consecuencia fundamental de la depreciación frente al euro de la moneda local (*en moneda constante las ventas se habían mantenido en el mismo nivel que en 1T16*).

Crecimiento significativo del resto de países (+7,4% vs 1T16), destacando Reino Unido, México y USA.

En marzo estanco las ventas han acelerado su crecimiento, destacando el buen comportamiento de Francia y especialmente de Italia y España.

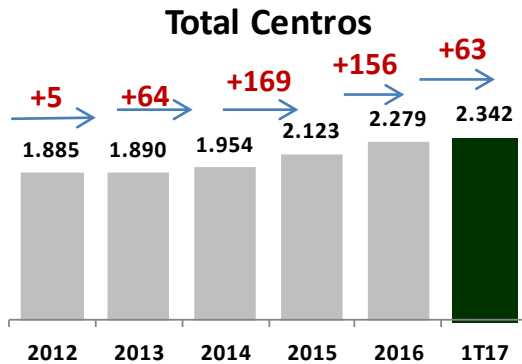
El EBITDA se sitúa en 8,5 mn de €, habiéndose visto afectado por:

- ✓ La expansión de los nuevos países*, especialmente de USA y Reino Unido. El efecto total en EBITDA ha sido de -0,22 mn de €.
- ✓ Aumento de gastos de personal, consecuencia de:
 - La apertura de nuevos centros propios.
 - Del hecho de haber reforzado con perfiles sénior en 4T16 el área comercial en los principales países con el objetivo de impulsar las ventas.
 - Y de las indemnizaciones derivadas de la reestructuración de personal de servicios centrales.
- ✓ Aumento de los gastos operativos derivados principalmente del incremento de las partidas de:
 - Alquileres como consecuencia del mayor número de tiendas propias, algunas de ellas en centros comerciales, donde las rentas suelen ser significativamente más elevadas que a pie de calle.
 - Publicidad: +6,5% más en publicidad que en 1T16, fundamentalmente en Francia.

Por países destaca la mejora del EBITDA en Polonia e Italia. El deterioro del EBITDA en Francia se explica por el aumento puntual de los gastos de publicidad (+19% vs. 1T16) y por el incremento de la partida de arrendamientos. En el caso de España la razón estriba en los mayores gastos de personal, como consecuencia del mayor número de centros propios y de la reestructuración de personal administrativo en España por importe de -0,125 mn de €.

El Resultado Neto alcanza 5,9 mn de € (-3% vs 1T16), como consecuencia de lo mencionado anteriormente. Destaca la mejora del resultado financiero y una menor aportación de Ichem. Excluyendo el efecto de la expansión en nuevos países* el Resultado neto hubiera mejorado los niveles del registrado 1T16

2.342 centros en 32 países,
63 aperturas netas en 1T17, el 52% del guidance 2017 en solo 3 meses
Seguimos creciendo gracias a la apertura de nuevas franquicias y masterfranquicias



Desglose aperturas netas:

+63 { +38 nuevas franquicias.
+5 nuevos másterfranquicia.
+20 centros propios: Muchos de ellos con el objetivo de ser traspasados en 2017.

74,8% de los centros fuera de España.

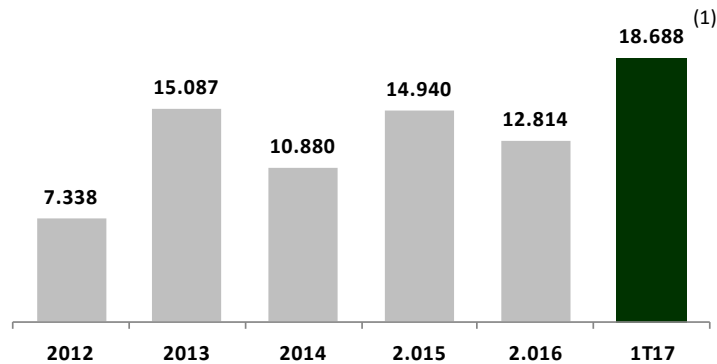
- ✓ Francia (+33) e Italia (+14), lideran las aperturas netas de centros.
- ✓ Polonia abre 6 centros en 1T17.
- ✓ España aumenta 5 centros. Las aperturas de franquicias en España, se logran previa apertura de centros propios que posteriormente (en una *media aproximada de 6 meses*) se transfieren a franquiciados.
- ✓ 5 nuevos centros masterfranquiciados, hasta alcanzar 205 centros en todo el mundo.

1.946 de los centros son franquicia, el 191 centros propios y 205 másterfranquicias

	2016			1T17			Aperturas netas 1T17		
	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia	Total	Propios	Franquicia
Francia	596	28	568	629	30	599	33	2	31
España	583	69	514	588	76	512	5	7	-2
Italia	459	47	412	473	52	421	14	5	9
Polonia	351	8	343	357	10	347	6	2	4
Resto países filiales	90	19	71	90	23	67	0	4	-4
Países masterfranquiciados	200	0	200	205	0	205	5	0	5
Total	2.279	171	2.108	2.342	191	2.151	63	20	43

Nuevamente destaca la elevada capacidad de generación de caja del Grupo

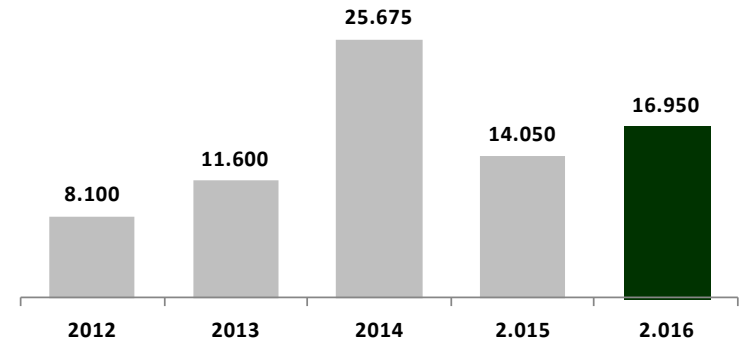
Caja Neta*



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 1T17 se ha situado en 18,68 mn €, vs cierre de 2016 (+46%). Continuamos pendientes de devolución 4,5 mn de € por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre de 1T17 se hubiera situado en 23,18 mn de €.**

❑ Aprobado el pago de un dividendo final de 2016 anunciado el pasado 27 de febrero, por importe de 10,8 mn de € (0,18 €/acc), pagadero el próximo 5 de mayo, lo que pone de manifiesto nuestro deseo de maximizar la retribución al accionista.

	2016	1T17
Inmovilizado Intangibles	1.897	1.698
Inmovilizado Material	4.869	5.043
Activos Financieros no Corrientes	992	923
Inversiones en Empresas Asociadas	3.208	3.460
Activos por Impuestos Diferidos	272	125
ACTIVO FIJO	11.238	11.249
Existencias	4.231	4.406
Clientes	4.806	6.495
Activos por impuestos corrientes	5.921	6.029
Otros Activos Corrientes	922	1.109
Participaciones en Compañías Vinculadas	49	42
Activos Financieros	0	0
Efectivo y Equivalentes	16.081	21.871
ACTIVO CIRCULANTE	32.010	39.952
TOTAL ACTIVO	43.248	51.201
FFPP	27.146	33.219
Provisiones no Corrientes	1.030	731
Deuda Financiera LP	3.177	3.177
Pasivos por Impuestos Diferidos	401	374
PASIVO FIJO	4.608	4.282
Deuda Financiera CP	90	6
Pasivos con Compañías Vinculadas	0	0
Proveedores	5.281	6.810
Proveedores Partes Vinculadas	4.418	4.076
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.705	2.808
PASIVO CIRCULANTE	11.494	13.700
TOTAL PASIVO	43.248	51.201

Datos en millones de euros

Positivos en 2017 con la evolución de las ventas en nuestros países principales, gracias al refuerzo del área comercial, la reorientación de la publicidad dando más peso al marketing online y a los nuevos productos, entre los que destacan los platos preparados, cuya aceptación por parte de nuestros clientes esta siendo muy positiva.

- ❑ **España:** Consolidación del crecimiento gracias a la recuperación paulatina de todas las regiones. Tanto Madrid, como otras regiones del Norte de España están creciendo a tasas de doble dígito.
- ❑ **Italia:** Esperamos que vuelva al crecimiento en 2T17. La caída de 1T17 la consideramos excepcional y no responde a la tónica real de la evolución en el país.
- ❑ **Francia:** Mantenimiento del tono positivo en el año.
- ❑ **Polonia:** Esperamos continúe afectada por el tipo de cambio euros/zloty.
- ❑ **Resto de países:** Mejora paulatina de su contribución a las ventas del Grupo, especialmente por Reino Unido y USA.
- ❑ **Nuevos Masterfranquicados:** En negociaciones con nuevos países.

Mantenimiento del margen EBITDA en el rango del 30%-35%, para lo que seguiremos aplicando una estricta política de contención de costes.

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.



CONTACTO

María Pardo Martínez

Directora de Relación con Inversores

Teléfono: +34 914323953

Email: accionista@naturhouse.com