


Informe de Gestión

Estados Financieros intermedios resumidos consolidados

Primer semestre del ejercicio 2016

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 2016 contaba con presencia activa en 32 países a través de una red de 2.214 centros, siendo sus mercados más relevantes Francia, Italia, España y Polonia.

Las sociedades incluidas en consolidación por integración global en el primer semestre de 2016 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, Ltda (Portugal), Naturhouse Belgium S.P.R.L. (Bélgica), Naturhouse Franchising Co, Ltd (Reino Unido), Naturhouse, GmbH (Alemania), Zamodiet México S.A. de C.V. (México), Nutrition Naturhouse Inc. (Canadá), Naturhouse d.o.o. (Croacia), UAB Naturhouse (Lituania) y Naturhouse Inc. (EEUU).

El primer semestre de 2016 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.

El 16 de enero de 2016 se ha producido un aumento de capital en la sociedad mexicana del Grupo Naturhouse, Zamodiet de México S.A. de C.V., por lo que la participación de Naturhouse Health S.A. ha pasado del 51% al 78,73%.

El 25 de febrero de 2016, el Consejo de Administración propuso destinar el beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2015, el cual ascendía a 17.964 miles de euros, a dividendos, de los cuales 14.050 miles de euros se habían repartido como dividendos a cuenta del ejercicio 2015. Asimismo, se aprobó una distribución de dividendo adicional por importe de 1.036 miles de euros con cargo a reservas.

Con fecha 21 de abril de 2016 se celebra la Junta General de Accionistas aprobando los siguientes puntos;

- Cuentas Anuales Consolidadas (Balance Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado Consolidado de Resultados Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo Consolidado de Naturhouse Health, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2.015.
- La propuesta de aplicación de resultados y de la gestión del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A., correspondientes al ejercicio 2.015.
- Retribución del Consejo de Administración de la sociedad.
 - 4.1 Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., del ejercicio 2015.
 - 4.2 Aprobación de la política de remuneraciones de los Consejeros de Naturhouse Health, S.A., para el ejercicio 2.016.
 - 4.3 Aprobación de la retribución del Consejo de Administración de Naturhouse Health, S.A. para el ejercicio 2.016.
- Modificación de los Estatutos Sociales de Naturhouse Health, S.A., para su adaptación a las últimas reformas legislativas introducidas por la Ley 9/2015, de 25 de mayo de Medidas Urgentes en Materia Concursal, Ley 15/2015, de 2 de julio, de la Jurisdicción Voluntaria y Ley 22/2015 de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, por las que se modifica la Ley de Sociedades de Capital. En particular las modificaciones que se proponen son las siguientes:
 - 5.1 Modificación del apartado 2 del artículo 3 de los Estatutos Sociales, para su adaptación a la Ley 9/2015 de 25 de mayo de Medidas Urgentes en Materia Concursal.
 - 5.2 Modificación del apartado 6 del artículo 21 de los Estatutos Sociales, para su adaptación a la Ley 15/2015, de 2 de julio, de la Jurisdicción Voluntaria.
 - 5.3 Modificación del artículo 41.1 de los Estatutos Sociales para su adaptación a la Ley 22/2015 de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

N

- Modificación del apartado 4 del artículo 6 del Reglamento de la Junta General de Accionistas como consecuencia de la modificación del artículo 21 de los Estatutos Sociales señalado en el punto 5.2 anterior.
- Votación consultiva sobre la modificación del artículo 14.1 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, para su adaptación a las reformas estatutarias anteriormente.
- Delegación a favor del Consejo de Administración, por un plazo de 5 años, de la facultad de aumentar el capital social en cualquier momento, en una o varias veces, sin que dichos aumentos puedan ser superiores en ningún caso a la mitad del capital de la sociedad en el momento de la autorización, en la cuantía y condiciones que determine el Consejo de Administración en cada caso, con atribución de la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente y con expresa autorización, para dar, en su caso, nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales y para solicitar, en su caso, la admisión, permanencia o/y exclusión de las acciones en mercados secundarios organizados.
- Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa e indirecta de acciones propias, dentro de los límites y requisitos legales. Autorización para la enajenación y amortización de las mismas y autorización al Consejo de Administración para la aplicación y ejecución de los acuerdos de conformidad con lo dispuesto en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Con fecha 4 de mayo de 2016 se realiza el pago de dividendos del ejercicio 2015 por importe de 4.949 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2016 se han firmado tres nuevos contratos de master franquicia en países donde Naturhouse no estaba presente, Malta, Hungría e India.

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 2016	30 Junio 2015
Importe neto de la cifra de negocios	54.503	52.556
Aprovisionamientos	(15.984)	(15.471)
Margen Bruto	38.519	37.085
Otros ingresos de explotación	354	371
Gastos de personal	(9.539)	(9.276)
Otros gastos de explotación	(9.403)	(8.815)
Resultado Operativo antes de amortizaciones, deterioros y otros resultados	19.931	19.365
Amortizaciones de inmovilizado	(538)	(602)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(183)	(22)
RESULTADO OPERATIVO	19.210	18.741
RESULTADO FINANCIERO	(61)	(224)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	528	579
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	19.677	19.096
Impuesto sobre Sociedades	(5.764)	(5.872)
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	13.913	13.224
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	13.913	13.224
	30.06.2016	30.06.2015
Número medio de empleados	471	424
Margen Bruto s/ Ventas	71%	71%
Resultado Operativo s/ Ventas	35%	36%
Resultado Neto s/ Ventas	26%	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 98,87% en el primer semestre de 2016.
 2. Prestación de servicios:
 - a. Canon anual de 600 € que paga cada franquicia a las filiales del Grupo. Representa un 1,09% del importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2016.
 - b. Canon máster franquicia: corresponde al canon de entrada que el Grupo factura a los masters franquiciados por explotar el negocio en un nuevo país en exclusividad. Este canon se cobra por adelantado el primer año de explotación del negocio y da derecho a la explotación del canal Naturhouse durante 7 años. El importe de dicho canon varía según el número potencial estimado de centros Naturhouse en ese país. Durante el primer semestre de 2016 se firmaron tres nuevos contratos de máster franquicia (Malta, Hungría e India). Representa un 0,04% del importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2016.

- El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2016 asciende a 54.503 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 3.70% frente al año anterior. Esta variación recoge principalmente los siguientes efectos:
 - En Francia las ventas son 22.629 miles de euros. En el primer semestre de 2015 fueron 22.186 miles de euros, como consecuencia de la apertura neta de 28 centros durante el primer semestre del año 2016.
 - En España las ventas son 11.087 miles de euros. En el primer semestre de 2015 fueron 10.870 miles de euros, un incremento del 2%. A pesar de tener 6 centros menos que a cierre del año 2015, observamos una recuperación del mercado, el cual esperamos se consolide en los próximos trimestres.
 - En Italia las ventas son 12.566 miles de euros. En el primer semestre de 2015 fueron 12.054 miles de euros, un incremento del 4,20%. Cabe destacar que en el primer semestre de 2016 ha habido un incremento en apertura neta de 10 centros.
 - Aumento de las ventas en Polonia por valor de 814 miles de euros (+13,15%) hasta 6.844 miles de euros, derivado del buen comportamiento del negocio Naturhouse en los países de Este, y la apertura neta de 44 centros durante el primer semestre de 2016.

- El Margen bruto sobre el importe neto de la cifra de negocio se mantiene en el 71%.

- El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde a aquellos ingresos derivados de actividades ajenas al negocio Naturhouse.

- Durante el primer semestre de 2016 hay una plantilla media de 471 empleados en el Grupo, de los cuales el 76% 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 24% 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 incrementada en un 6,67% con respecto al primer semestre de 2015 debido principalmente a:
 - Incremento costes de Arrendamiento; Derivado de la estrategia del grupo de entrar en centros comerciales.
 - Gastos derivados de que el Grupo esté cotizado en Bolsa, como la celebración de la Junta General de Accionistas el pasado mes de abril.

- El resultado operativo sobre el importe de la cifra de negocios baja un punto porcentual, del 36% al 35%, como consecuencia de las 3 filiales constituidas en 2015, Croacia, Italia y USA, que tienen una aportación negativa al resultado operativo.

- Como consecuencia de la participación del 24,9% de la sociedad Ichem Sp Z.o.o, en el primer semestre de 2016 se registra 528 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 sube un punto porcentual, del 25% al 26%, con respecto al primer semestre de 2015, como resultado de la reducción de los gastos financieros y de la bajada de la suma de los distintos impuestos de sociedad de las empresas del Grupo Naturhouse.



3. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVO (Miles de Euros)	30.06.2016	31.12.2015
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inmovilizado intangible	2.065	2.193
Inmovilizado material	4.874	5.025
Activos financieros no corrientes	832	813
Inversiones en empresas asociadas	2.983	3.140
Activos por impuestos diferidos	509	369
Total activo no corriente	11.263	11.540
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	3.657	3.541
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.801	4.952
Clientes, empresas vinculadas	1	21
Activos por impuesto corriente y otros créditos con administraciones públicas	233	569
Otros activos corrientes	780	876
Activos financieros corrientes	604	42
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.600	19.830
Total activo corriente	40.676	29.831
TOTAL ACTIVO	51.939	41.371
PASIVO (Miles de Euros)		
PATRIMONIO NETO:		
Capital y reservas-		
Capital suscrito	3.000	3.000
Prima de emisión	2.149	2.149
Reservas	12.176	8.225
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(249)	(214)
Diferencias de conversión	(306)	(115)
Resultado del ejercicio	13.920	22.860
Dividendo a cuenta		(14.050)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	30.690	21.855
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS	56	161
Total Patrimonio Neto	30.746	22.016
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones no corrientes	1.108	1.044
Deudas no corrientes	3.093	2.930
Pasivos por impuestos diferidos	397	478
Total pasivo no corriente	4.598	4.452
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas corrientes	329	1.960
Pasivos financieros con partes vinculadas	1.445	1.445
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.313	4.776
Proveedores, empresas vinculadas	6.063	4.776
Pasivos por impuestos corrientes y otras deudas con administraciones públicas	3.445	2.298
Total pasivo corriente	16.595	14.903
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	51.939	41.371

- La reducción de 157 miles de euros de las "Inversiones en empresas asociadas" es como consecuencia de la participación en resultados de la sociedad Ichem Sp. Zo.o, es el saldo resultante de la repartición de dividendos del ejercicio de 2015 y la aportación del resultado del primer semestre de 2016.

N

- En el primer semestre de 2016, la deuda financiera corriente y no corriente del Grupo se ha reducido a 1.468 miles de euros (-30%). 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.

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 2016 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 63% de las compras totales consolidadas a 30 de junio de 2016. 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 2016, y aquellos proveedores no vinculados ni a Naturhouse Health, S.A. ni a Kiluva S.A., que representan el 17% del total de las compras en el primer semestre de 2016.

7. Acciones propias

A 30 de junio de 2016 la Sociedad Dominante ostenta un total de 64.203 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 2016 y la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

9. Estructura de Capital y participaciones significativas

A 30 de junio de 2016, 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 2016, 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 3,07%.

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 Barcelona, 22 de julio de 2016

Consejo de Administración

