

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados Primer Semestre de 2016

26 de Julio de 2016

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 al primer semestre de 2016. 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.
- Claves del periodo.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.
- Ventas por países.
- EBITDA por países.
- Evolución Margen EBITDA.
- Evolución de los Centros.
- Caja Neta y Dividendos.
- Balance Consolidado.
- Estrategia y Perspectivas
- Conclusiones.
- Hechos Relevantes del periodo.

“Sólidas magnitudes, que muestran una vez más la sostenibilidad de nuestro crecimiento y la fortaleza de nuestro balance”

Con 2.214 centros, hemos cumplido y superado el guidance 2015-16 de apertura de centros, 6 meses antes de lo previsto.

Crecimiento en ventas en los 4 los países principales, incluidos España e Italia.

Aumento del Beneficio Neto del 4,8% hasta 13,92 mn de €.

Caja Neta de 25,8 mn de € (+73% vs cierre 2015), tras haber pagado 4,95 mn de € en dividendos el pasado 4 de mayo.

Aprobado un dividendo de 12 mn de € (0,20 €/brutos por acción), pagadero el próximo 15 de septiembre de 2016.

Aumento de la presencia internacional a 32 países tras la firma de los masterfranquicia de Malta, India y Hungría.

	1S15	1S16	%
Ventas	52.556	54.503	3,7%
EBITDA	19.365	19.931	2,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>36,8%</i>	<i>36,6%</i>	
Beneficio Neto	13.284	13.920	4,8%
Centros	2.123*	2.214	91
Países	29*	32**	3
Caja Neta	14.940	25.782	72,6%

Datos en miles de euros

* Dato a cierre de 2015

** Masterfranquicia de Malta, India y Hungría

❑ **Las ventas han aumentado un 3,7% hasta 54,5 mn de €, mostrando una mejora del crecimiento en 2T16 (+4,7%) vs las cifra de 2015 (+0,1%) y de 1T16 (+2,5%).** Dicha aceleración proviene, además de por el crecimiento de Francia (+2%) y Polonia (+13,5%), por la recuperación de los mercados español (+2%) e italiano (+4,2%)

Atendiendo al tipo de centro, las ventas a franquicias continúan aumentado y acelerando su crecimiento, mientras que las de los centros propios siguen afectadas por los traspasos, pero cada vez en menor medida.

❑ **El Margen Bruto aumenta ligeramente hasta el 70,7% vs 70,6% de 1S15.** Dicha mejora se debe a un aumento de las ventas a franquicias y al aumento de los royalties como consecuencia del mayor número de centros.

❑ **El EBITDA sube hasta situarse en 19,93 mn € (+2,9% vs. 1S15),** destacando una mejora del EBITDA en 3 de los 4 países principales del grupo (Francia: +2,9%, España: +10% y Polonia: +6,7%). Italia que cede ligeramente (-1,2% vs 1S15) como consecuencia de los mayores gastos de alquileres, personal y publicidad con respecto a 1S15.

Por partidas de gastos destaca una vez más (i) un aumento de los alquileres derivado de la estrategia del Grupo de entrar en centros comerciales, (ii) una disminución de los gastos de publicidad, principalmente por el menor gasto en España y (iii) un aumento de los gastos de personal como consecuencia del mayor número de centros propios (166 vs 152 de 1S15)

❑ **El Margen EBITDA del 36,6% (vs 36,8% de 1S15), situándose nuevamente por encima de la media del sector y de la parte alta del *guidance* 2015-16.** La aportación negativa de los nuevos países, Croacia, Lituania y USA, es la que provoca este ligero deterioro en el margen EBITDA vs 1S15.

❑ **El Resultado Neto ha aumentado un 4,8% hasta 13,92 mn €, gracias nuevamente a la mejora de la evolución del negocio en general.** La aportación de Ichem es inferior a la de 1S15 debido a un ajuste sobre la estimación que se hizo para el conjunto del año 2015.

❑ **Nuevo récord histórico en el número de centros (2.214 vs 2.123 a cierre de 2015), tras la apertura de 54 centros en 2T16 y 91 en 1S16, lo que supone haber cumplido y superado del *guidance* 2015-16, seis meses antes de lo previsto.** Nuevamente destacan las aperturas de Francia (+28) y Polonia (+44). Italia vuelve a crecer en centros (+10) y España pierde 6 centros (*recupera uno vs 1T16*), aunque esperamos que esta cifra se vaya corrigiendo en los próximos trimestres.

Presencia en 32 países vs 29 a cierre de 2015, tras la firma de 3 contratos de masterfranquicia en Malta, India y Hungría, que contemplan la apertura de 98 centros. En Malta ya se ha abierto el primer centro .

❑ **1S16 cerró con una posición de caja neta de 25,8 mn € (+73% vs cierre de 2015),** tras haber pagado 4,95 mn de € en dividendos el pasado mayo y haber reducido la deuda financiera en 1,46 mn de € (-30% vs cierre de 2015).

❑ **El Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo por importe de 12 mn de € a cuenta de los resultados de 2016, pagadero el próximo 15 de septiembre, lo que supone una rentabilidad por dividendo con respecto al precio de cierre de junio del 5,12%*. Si se suma al dividendo de 0,0825 €/acc abonado el pasado 4 de mayo la rentabilidad por dividendo asciende a 7,21%*, tomando como referencia el precio de cierre de 2T16.**

* precio de cierre de junio: 3,90 €/acción

	1S15	1S16	Var %
Ventas Totales	52.556	54.503	3,7%
Aprovisionamientos	-15.471	-15.984	3,3%
Margen Bruto	37.085	38.519	3,9%
<i>Margen Bruto</i>	<i>70,6%</i>	<i>70,7%</i>	
Personal	-9.276	-9.539	2,8%
Otros Gastos Operativos	-8.815	-9.403	6,7%
Otros Ingresos	371	354	-4,6%
EBITDA*	19.365	19.931	2,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>36,8%</i>	<i>36,6%</i>	
Deterioros y Amortizaciones	-624	-721	15,5%
EBIT	18.741	19.210	2,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>35,7%</i>	<i>35,2%</i>	
Resultados Financieros	-224	-61	ns
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	579	528	-8,8%
BAI	19.096	19.677	3,0%
Impuestos	-5.872	-5.764	-1,8%
Minoritarios	60	7	ns
Beneficio Neto	13.284	13.920	4,8%
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>25,3%</i>	<i>25,5%</i>	

Datos en miles de euros

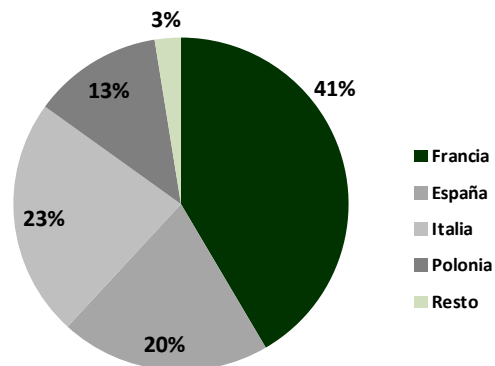
**Italia y España crecen por primera vez desde 2012
Se detecta un mejora en la demanda de nuestros productos**

Evolución de ventas por países

	1S15	1S16	var %
Francia	22.186	22.629	2,0%
España	10.870	11.087	2,0%
Italia	12.054	12.566	4,2%
Polonia	6.030	6.844	13,5%
Resto	1.416	1.378	-2,6%
Total	52.556	54.503	3,7%
Área Internacional	41.686	43.416	4,2%

En miles de euros

Contribución ventas por países



Francia:

- ✓ Continúa creciendo a buen ritmo, a pesar de la huelgas que han afectado al país en 1S16
- ✓ Las ventas de las franquicias continúan aumentando y las tiendas propias continúan mejorando su tendencia.
- ✓ Continuamos detectando interés por parte de potenciales nuevos franquiciados.

España:

- ✓ Las ventas han aumentado en 1S16 un 2% (+5,6% en 2T16), lo que supone el primer semestre con crecimiento positivo desde 2012 y esto a pesar del menor número de centros. La mejora de España se debe principalmente al fuerte incremento de las ventas a franquicias.
- ✓ Mejora de la evolución de las tiendas propias a pesar de los traspasos.
- ✓ La consolidación de la recuperación del mercado español continúa materializandose.
- ✓ Continuamos optimistas con 2016.
- ✓ Esperamos una recuperación del número de centros en los próximos trimestres.

Italia:

- ✓ Las ventas aumentan un +4,2% en 1S16, lo que pone de manifiesto que la recuperación del mercado Italiano esta en la buena direccion.
- ✓ Positivo comportamiento de las ventas a franquicias, y especialmente de las ventas de las tiendas propias como consecuencia de la mayor presencia en centros comerciales.

Polonia:

- ✓ Polonia continuara siendo uno de los motores de crecimiento del Grupo.
- ✓ Nuevamente excelente evolución de las ventas (+13,5 % vs 1S15) gracias a la apertura de centros (+44 vs cierre de 2015).

Resto:

- ✓ Reino Unido: Prevista la apertura de la 2º tienda propia en los próximos meses.
- ✓ Alemania: Prevista la apertura de la 3º tienda propia en los próximos meses.
- ✓ EEUU: Prevista la apertura de la 2º tienda propia en los próximos meses.
- ✓ Masterfranquicias: Malta, India y Hungría prevén de abrir 98 tiendas. En Malta ya se ha abierto la primera.

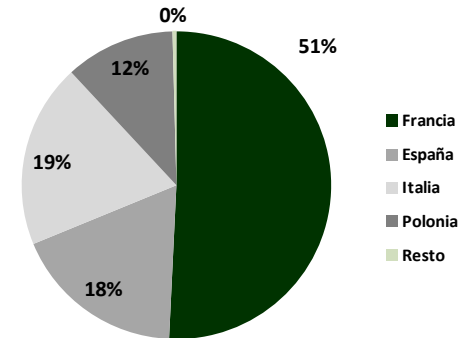
En 2T16 continúa la aceleración del crecimiento del EBITDA del Grupo vs 2015 y 1T16

Evolución de EBITDA por países

	1S15	1S16	var %
Francia	9.909	10.200	2,9%
España	3.295	3.624	10,0%
Italia	3.922	3.875	-1,2%
Polonia	2.167	2.313	6,7%
Resto	72	-82	ns
TOTAL	19.365	19.931	2,9%
Area Internacional	16.070	16.307	1,5%

En miles de euros

Contribución EBITDA por países

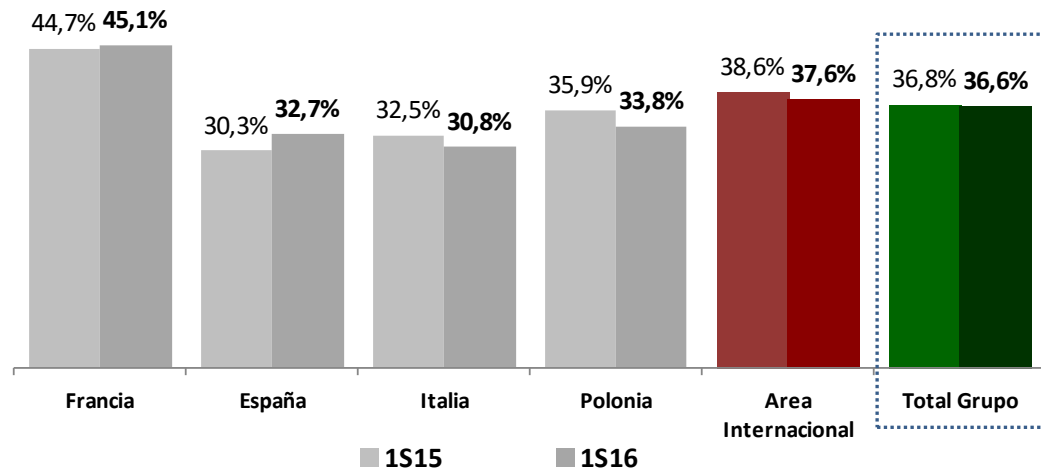


El EBITDA aumenta un 2,9% y se sitúa en 19,93 mn de €, por la mejora simultanea del EBITDA de 3 de los 4 países principales del Grupo.

- Francia (+2,9%) evoluciona nuevamente por encima de las ventas, gracias a la mejora del margen bruto derivado de las mayores ventas a franquicias y a la disminución de los costes de personal.
- El EBITDA de España aumenta un +10% hasta 3,6 mn de €, debido fundamentalmente a la mejora del margen bruto derivado de las mayores ventas a franquicias, así como a los menores gastos de publicidad (-0,5 mn de € vs 1S15) y de personal derivados fundamentalmente de las menores indemnizaciones.
- La evolución del EBITDA en Italia mejora significativamente vs 1T16 (-1,2% 1S16 vs -22% en 1T16), debido al incremento de las ventas, pero continúa afectado por los mayores costes de alquiler y el ajuste en la reasignación de gastos corporativos.
- Positiva evolución del EBITDA en Polonia (+6,7%).

Margen EBITDA del 36,6%, cifra en línea a la del mismo periodo del año anterior, y superior a la media del sector y por encima de la parte alta del *guidance* 2015-16 (30%-35%)

Evolución de Margen EBITDA por países



❑ Francia mejora su margen EBITDA debido a la disminución de los gastos de publicidad, y al aumento del margen comercial y esto a pesar del aumento de los alquileres derivado de la decisión táctica de aumentar presencia en centros comerciales y de la reasignación de costes corporativos.

❑ El Margen EBITDA de España mejora hasta el 32,7%, debido fundamentalmente a la disminución de los gastos operativos consecuencia de la disminución de los gastos de publicidad (-0,5 mn de €) y a la mejora del margen comercial

❑ Deterioro del margen EBITDA en Italia debido a los mayores gasto de alquileres y al efecto del ajuste en la reasignación de los costes de la corporación.

❑ Deterioro del Margen EBITDA polaco, derivado de un aumento en publicidad vs mismo periodo del ejercicio anterior y por la reasignación de costes corporativos

2.214 centros, cumplido y superado el guidance 2015-16, 6 meses antes de lo previsto
+ 54 aperturas netas en 2T16, y 91 en 1S16 (vs 92 de 1S15)
Seguimos creciendo gracias a la apertura de nuevas franquicias/masterfranquicias (+85 vs 6 centros propios)

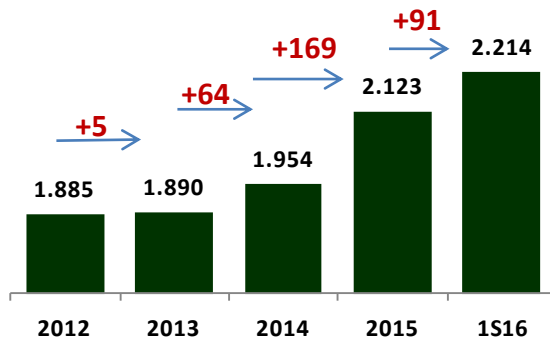
Desglose aperturas netas:

+91 {
 +73 nuevas franquicias
 +12 nuevos máster franquicia
 +6 centros propios

73% de los centros fuera de España.

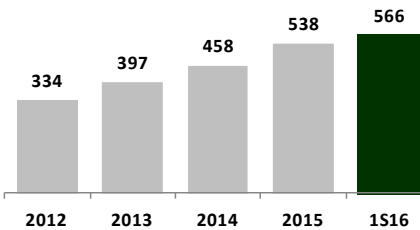
- ✓ **Francia (+28) y Polonia (+44)**, una vez más lideran las aperturas netas de centros.
- ✓ **Italia abre 12 centros en 2T16, con lo que recupera los 2 cierres de 1T16**
- ✓ España mantienen 6 centros menos que a cierre de 2015, recuperando 1 vs 1T16. Seguimos optimistas con revertir esta tendencia a lo largo de los próximos trimestres.
- ✓ **12 nuevos centros masterfranquiciados (+10 en 2T16)**, hasta alcanzar 189 centros en todo el mundo.

Total Centros

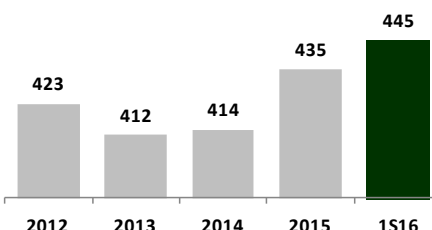


1.859 de los centros son franquicia, el 166 centros propios y 189 másterfranquicias

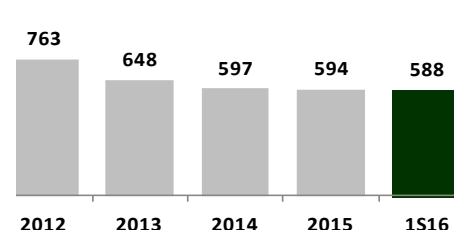
Francia



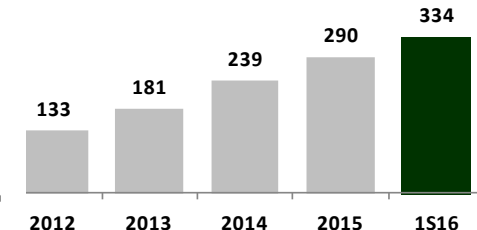
Italia



España



Polonia



Aperturas Netas



28

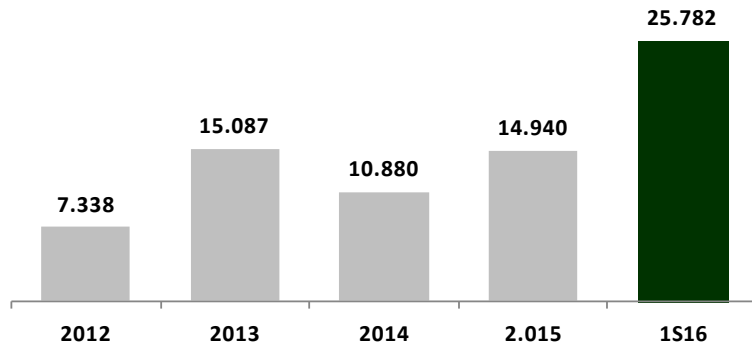
10

-6

44

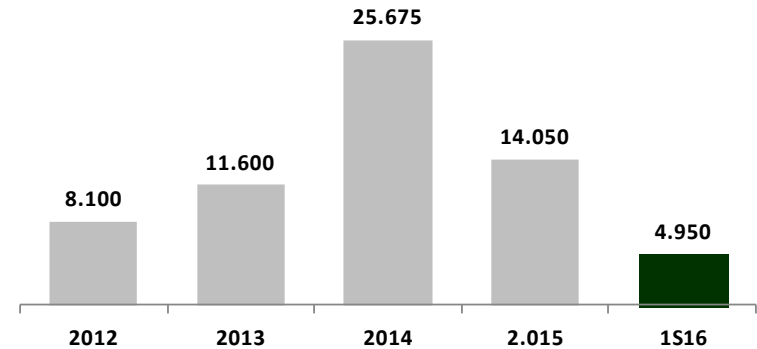
La caja neta se sitúa en 25,8mn de€ (+73% vs 2015), tras haber pagado dividendos en mayo por importe de 4.95 mn de €

Caja Neta*



Datos en miles de euros

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 2T16 se ha situado en 25,8 mn €,** lo que supone un aumento del 73% (+10,8 mn de €) vs cierre de 2015 y esto después de haber pagado 4.95 mn de € en dividendos y reducido 1,5 mn de € la deuda financiera.

❑ **El Consejo de Administración ha aprobado el pago de un dividendo bruto por acción de 0,20 € que será abonado el próximo 15 de septiembre,** poniéndose de manifiesto una vez más la elevada capacidad de generación de caja de la Compañía y el interés en maximizar la remuneración al accionista.

❑ **El pago del dividendo propuesto, junto con el abonado el pasado 4 de mayo (0,0825 €), sitúa la rentabilidad por dividendo en 7,21%,** tomando como referencia el precio de cotización de Naturhouse a 30 de junio de 2016 (3,90 €/acción).

	2015	1S16
Inmovilizado Intangibles	2.193	2.065
Inmovilizado Material	5.025	4.874
Activos Financieros no Corrientes	813	832
Inversiones en Empresas Asociadas	3.140	2.983
Activos por Impuestos Diferidos	369	509
ACTIVO FIJO	11.540	11.263
Existencias	3.541	3.657
Clientes	5.542	7.035
Otros Activos Corrientes	876	780
Activos Financieros	42	604
Efectivo y Equivalentes	19.830	28.600
ACTIVO CIRCULANTE	29.831	40.676
TOTAL ACTIVO	41.371	51.939
FFPP	22.016	30.746
Provisiones no Corrientes	1.044	1.108
Deuda Financiera LP	2.930	3.093
Pasivos por Impuestos Diferidos	478	397
PASIVO FIJO	4.452	4.598
Deuda Financiera CP	1.960	329
Pasivos con Compañías Vinculadas	1.445	1.445
Proveedores	4.776	5.313
Proveedores Partes Vinculadas	4.424	6.063
Pasivos por Impuestos Corrientes	2.298	3.445
PASIVO CIRCULANTE	14.903	16.595
TOTAL PASIVO	41.371	51.939

En miles de euros

☐ Posición de caja neta de 25,8 mn € a cierre de 2T16 (+10,8 mn de € vs cierre de 2015) tras haber:

✓ Reducido la deuda financiera bruta en un 30% vs cierre de 2014 (-1,5 mn €).

✓ Ya abonado 4,95 mn de € en dividendos el 4 de mayo de 2016

Nuestra estrategia no cambia porque sigue demostrando que es acertada

❑ Foco en nuestros principales países: Francia, Italia, España y Polonia

- ✓ Nuevas aperturas de centros, manteniendo nuestro objetivo de mantener una proporción de centros propios que no supere el 10% del total de centros.
 - *Continuar ganando presencia con aperturas en centros comerciales*
 - *Nuevas franquicias como principal vía de crecimiento*
- ✓ Medidas dirigidas al aumento del ticket medio y del número de visitas por cliente, apalancados en la mejora del consumo y en la fortaleza de nuestra marca.
- ✓ Consolidar la recuperación de los mercados Español e Italiano.

❑ Aumentar la expansión internacional

- ✓ **Reino Unido:** En vías de apertura del 2º centro propio.
- ✓ **USA:** En vías de apertura del 2º centro propio.
- ✓ **Alemania:** En vías de apertura del 3º propio en un centro comercial en Berlín.
- ✓ **Nuevos masterfranquicias:** Malta, Hungría e India.

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

❑ **Sin renunciar a la solidez de nuestro balance.**

❑ **Payout por encima del 80% en 2016.**

Y todo ello con el objetivo de continuar creando valor para nuestros accionistas.

Excelente combinación de crecimiento, solidez y rentabilidad



Aceleración del crecimiento de las principales magnitudes vs 2015 y 2T16

Ventas: +3,7%; 54,5 mn de €
EBITDA: +2,9%; 19,93 mn de €
Margen EBITDA: 36,6 % vs 30-35% de guidance 2015-16
Resultado Neto: +4,8%; 13,92 mn de €

Con España e Italia por primera vez en crecimiento desde 2012

España: +2% vs -10% de 1S15
Italia : +4,2% vs -8% de 1S15

Habiendo cumplido y superado el guidance 2015-16, en aperturas netas, 6 meses antes de los previsto

2.214 centros en 30 países
91 aperturas netas

Y manteniendo la solidez de nuestro balance

25,8 mn de euros de caja neta, un 73% mas que a cierre de 2015 (+10,8 mn de €) tras haber pagado 4,95 mn de € en dividendos.

*Lo que nos permite seguir manteniendo altas tasas de rentabilidad por dividendo (6,81%)**

0,0825 €/acc abonados el 4 de mayo de 2016.
0,2 €/acc que se abonaran el 15 de septiembre de 2016.

Hechos Relevantes del Periodo

- ❑ 20 de enero de 2016: Aperturas netas de 2015.
- ❑ 26 de febrero de 2016: Publicación de los resultados de 2015.
- ❑ 26 de febrero de 2016: Publicación dividendo final 2015.
- ❑ 26 de febrero de 2016: La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015.
- ❑ 26 de febrero de 2016: La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015.
- ❑ 15 de marzo de 2016: Convocatoria Junta General de Accionistas de 2016.
- ❑ 16 de marzo de 2016: Contrato de Liquidez periodo 15-12-2015 a 15-3-2016.
- ❑ 21 de abril de 2016: Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 2016
- ❑ 22 de abril de 2016: Publicación de resultados de primer trimestre de 2016
- ❑ 16 de junio de 2016: Contrato de Liquidez periodo 15-3-2015 a 15-6-2016

Hechos Relevantes posteriores al cierre del periodo

- ❑ 20 de julio de 2016: Aperturas netas de 1S16



CONTACTO

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