

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



**Resultados 1S18**

*23 de julio de 2018*



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 semestre de 2018. 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.

El consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2018, por importe de 0,17 €/acc, pagadero el próximo 14 de septiembre, lo que supone una rentabilidad del 4,75% con respecto al cierre del valor a 30 de junio de 2018\*

Naturhouse mantiene su sólida posición financiera. Caja neta de 15,7 mn de euros a cierre de junio (+201% vs cierre 2017), tras haber pagado 7,2 mn de euros en dividendos el pasado mayo y estando pendientes de abono 4 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria Española.

Margen EBITDA del 31,3%, dentro del rango previsto para el conjunto del año y el doble de la media del sector en USA<sup>(2)</sup>.

A cierre del primer semestre, Naturhouse operaba en 34 países con 2.369 tiendas.

Esperamos una mejora paulatina de nuestro negocio en la segunda mitad del año, tras un primer semestre afectado por el retraso de la llegada del buen tiempo prácticamente hasta mitad de junio y por la transición en el management de Francia, que ha culminado con el nombramiento de un nuevo director general.

	1S17	1S18	var %
Ventas	54.288	50.451	-7,1%
EBITDA	19.108	15.772	-17,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>35,2%</i>	<i>31,3%</i>	
Beneficio Neto	13.441	10.935	-18,6%
Centros	2.360	2.369	9
Países <sup>(1)</sup>	33	34	1
Caja Neta <sup>(2)</sup>	5.191	15.667	201,8%

Datos en miles de euros

(1) Países: En 2T18 se ha incorporado Austria mediante un acuerdo de masterfranquicia

(2) Caja neta correspondiente a cierre de 2017

\* Precio cierre de junio: 3,58€/acc

	1S17	1S18	var %
<b>Ventas Totales</b>	<b>54.288</b>	<b>50.451</b>	<b>-7,07%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-15.688</b>	<b>-14.228</b>	<b>-9,31%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>38.600</b>	<b>36.223</b>	<b>-6,16%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>71,1%</i>	<i>71,8%</i>	
<b>Personal</b>	<b>-10.100</b>	<b>-10.587</b>	<b>4,82%</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-9.973</b>	<b>-10.253</b>	<b>2,81%</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>581</b>	<b>389</b>	<b>-33,05%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.108</b>	<b>15.772</b>	<b>-17,46%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>35,2%</i>	<i>31,3%</i>	
<b>Amortizaciones y deterioros</b>	<b>-474</b>	<b>-557</b>	<b>17,46%</b>
<b>EBIT</b>	<b>18.633</b>	<b>15.215</b>	<b>-18,35%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>34,3%</i>	<i>30,2%</i>	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>-8</b>	<b>80</b>	<b>ns</b>
<b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b>	<b>312</b>	<b>345</b>	<b>10,66%</b>
<b>BAI</b>	<b>18.938</b>	<b>15.640</b>	<b>-17,41%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-5.504</b>	<b>-4.705</b>	<b>14,51%</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>13.441</b>	<b>10.935</b>	<b>-18,65%</b>
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>24,8%</i>	<i>21,7%</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

	1S17	1S18	var %
Francia	23.091	20.612	-10,7%
España	11.242	10.884	-3,2%
Italia	12.115	11.656	-3,8%
Polonia	6.464	5.946	-8,0%
Resto países	1.375	1.353	-1,6%
<b>Total</b>	<b>54.288</b>	<b>50.451</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>43.045</b>	<b>39.567</b>	<b>-8,1%</b>

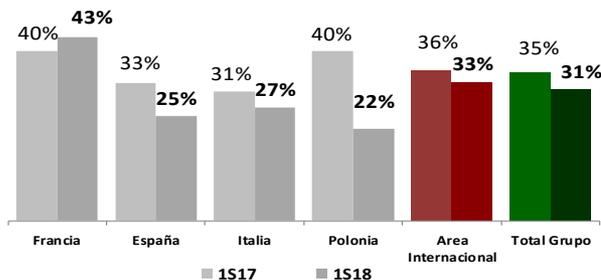
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

	1S17	1S18	var %
Francia	9.299	8.962	-3,6%
España	3.678	2.711	-26,3%
Italia	3.721	3.146	-15,5%
Polonia	2.598	1.299	-50,0%
Resto países	-188	-347	-84,6%
<b>TOTAL</b>	<b>19.108</b>	<b>15.772</b>	<b>-17,5%</b>
<b>Area Internacional</b>	<b>15.430</b>	<b>13.060</b>	<b>-15,4%</b>

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



□ La facturación a cierre de 1S18 se ha situado en 50,45 mn de euros, y ha continuado afectada por el retraso de la llegada del buen tiempo que ha disminuido la afluencia de público a nuestras tiendas. Destaca la buena evolución que están teniendo productos que no están necesariamente ligados al proceso de adelgazamiento, como los productos detox y especialmente la comida preparada que continúa creciendo a tasas de doble dígito.

Por países, Francia, en contra de todo pronóstico se ha visto afectada además de por el retraso en la llegada del buen tiempo, por un cambio en el *management* que ha disminuido la productividad comercial de forma transitoria y que ha culminado con la incorporación de Francois Gaydier, como director general del país.

En el caso de España, entendemos que el retroceso se debe únicamente a la climatología, y por tanto debería de ser puntual.

Italia ha conseguido revertir en 2T18 casi en su totalidad la tendencia negativa que acumulaba a 1T18, lo que nos hace ser optimistas con la evolución del país en los próximos meses. Polonia por su parte, continúa trabajando en volver al crecimiento en los próximos meses impulsada entre otras medidas, por las fuertes campañas de marketing que se están realizando en el país.

En cuanto al resto de países, destacar que EEUU e Inglaterra continúan aumentando sus ventas de forma significativa.

Las ventas a los países masterfranquiados continúan creciendo a tasas de doble dígito.

□ El EBITDA ha alcanzado 15,8 mn de €, derivado, por un lado de la evolución de las ventas, y por otro, por el mayor gasto en publicidad, especialmente en Polonia, por las indemnizaciones derivadas del traslado de sede de Barcelona a Madrid, que culminó el 31 de diciembre del pasado año (+0,6 mn de € vs 1S17), por los mayores gastos de arrendamiento derivados del mayor número de centros propios y por el coste de la expansión en los nuevos países.

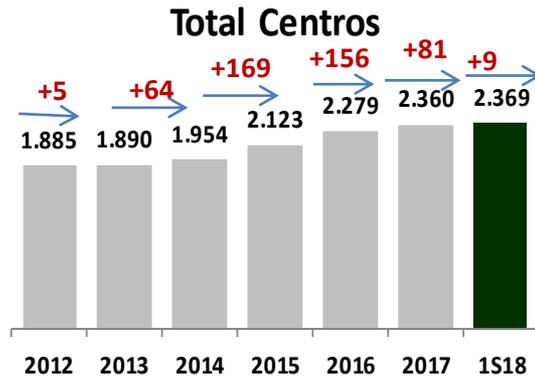
□ Margen EBITDA del 31,3%, superior a la media del sector en USA, y dentro del rango previsto (30%-35%), tal y como anunciamos en 1T18 que ocurriría. Seguimos apostando por una política de estricto control del gasto.

□ El Resultado Neto alcanza 10,94 mn de €, como consecuencia de lo mencionado anteriormente.

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

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

**2.369 centros en 34 países**  
**9 aperturas netas a cierre de 1S18**  
 Destaca el buen comportamiento de Italia que suma 4 centros, de los que el 75% son franquicias.  
 Esperamos que Polonia comience a crecer en franquicias en 4T18



**Desglose aperturas netas:**

+9 {  
 -10 franquicias derivado fundamentalmente de la actual situación de Polonia.  
 +19 centros propios: Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en España y en Polonia a lo largo de 2018.

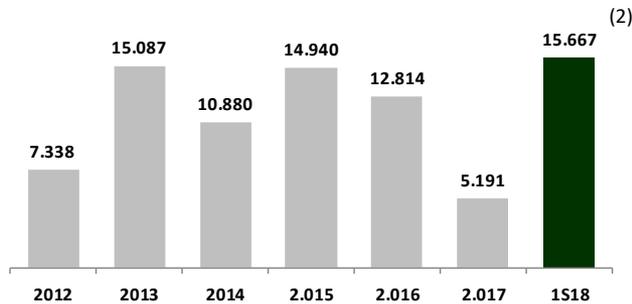
- ✓ **Francia (-2):** situación puntual de debilidad en apertura de centros.
- ✓ **España: (-5):** Esperamos cierta estabilidad en el número de centros en España, al menos hasta que algunas regiones del país den muestra de una recuperación solida y sostenida (*sur y ser oeste de España principalmente*)
- ✓ **Polonia: (-5):** Detectamos ciertos signos de mejora, que podrían empezar a materializarse en los próximos meses.
- ✓ **Resto de países:** Excelente evolución de los centros en Europa del Este e Irlanda.

**1.863 de los centros son franquicia, el 253 centros propios y 253 másterfranquicias**

	2017			1S18			Aperturas netas 2018		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	643	37	606	641	38	603	-2	1	-3
España	589	89	500	583	88	495	-6	-1	-5
Italia	475	56	419	479	57	422	4	1	3
Polonia	348	29	319	343	48	295	-5	19	-24
Resto países filiales	71	23	48	70	22	48	-1	-1	0
Países masterfranquiciados	234	0	234	253	0	253	19	0	19
<b>Total</b>	<b>2.360</b>	<b>234</b>	<b>2.126</b>	<b>2.369</b>	<b>253</b>	<b>2.116</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>-10</b>

**Naturhouse mantiene su sólida posición financiera y su atractiva política de remuneración al accionista**

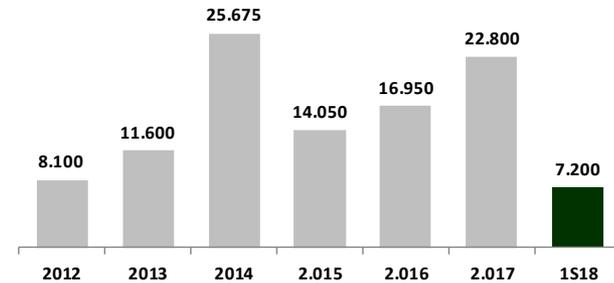
**Caja Neta** <sup>(1)</sup>



Datos en miles de euros

**(2) No incluye los 4 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 1S18 se ha situado en 15,7 mn €, a pesar de estar pendientes de devolución 4 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española y de haber pagado 7,2 mn de euros en dividendos el pasado 7 de mayo.

Acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2018, por importe de 0,17 €/acc, pagadero el próximo 14 de septiembre, lo que supone situar la rentabilidad por dividendo teniendo en cuenta el precio de cierre del valor a 30 de junio de 2018 en el 4,75%\*

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

(2) \*Calculada en base al precio de cierre de junio 2018: 3,58 €/acción

	2017	1S18
Inmovilizado Intangibles	1.687	1.585
Inmovilizado Material	5.035	4.503
Activos Financieros no Corrientes	1.038	875
Inversiones en Empresas Asociadas	3.136	3.168
Activos por Impuestos Diferidos	324	218
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>11.220</b>	<b>10.349</b>
Existencias	4.449	4.424
Clientes	4.373	7.173
Activos por impuestos corrientes	9.373	5.852
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	1.095	1.002
Participaciones en Compañías Vinculadas	1	3
Efectivo y Equivalentes	8.326	18.705
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>27.617</b>	<b>37.159</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.837</b>	<b>47.508</b>
<b>FFPP</b>	<b>24.503</b>	<b>27.879</b>
Provisiones no Corrientes	1.143	973
Deuda Financiera LP	3.080	2.998
Pasivos por Impuestos Diferidos	362	323
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>4.585</b>	<b>4.294</b>
Deuda Financiera CP	55	40
Proveedores	4.790	5.780
Proveedores Partes Vinculadas	3.560	0
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.344	3.828
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.749</b>	<b>15.335</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.837</b>	<b>47.508</b>

En miles de euros

***Trabajamos con foco en crecimiento, disciplina en gastos y con el objetivo de mantenernos a la cabeza de la Bolsa española en términos de política de dividendos***

## **❑ Principales países.**

- ✓ Foco principal en el crecimiento de las ventas.
- ✓ Apuesta por productos que no están necesariamente ligados a la pérdida de peso, que permitan atraer nuevos perfiles de clientes y aumentar el ticket medio de compra.
- ✓ Traspaso de centros propios a franquicia especialmente en España y Polonia.
- ✓ Apertura de centros propios en localizaciones sin presencia Naturhouse.
- ✓ Realizar campañas de publicidad dirigidas a la captación de mayor diversidad de clientes.
- ✓ Fomento de la formación continua a nuestros franquiciados, así como al personal de las tiendas propias.

## **❑ Nuevos países**

- ✓ Incorporación de nuevos países a través de contratos de masterfranquicia.
- ✓ Continuamos apostando por un modelo integrado de tiendas y venta online en USA y Reino Unido, donde las primeras pruebas online están evolucionando por encima de nuestras previsiones. Debido al éxito obtenido, el Grupo destinará más recursos, con el objetivo de ir adaptándose poco a poco a las nuevas tecnologías. Ello nos permitan avanzar en el desarrollo de ambos mercados de forma más ágil.

## **❑ Mantendremos la solidez de nuestro balance y nuestra elevada capacidad de generación de caja.**

## Hechos Relevantes del Periodo

- 23 de febrero 2018: Dividendo final 2017
- 23 de febrero 2018: Informe Anual de Gobierno Corporativo
- 23 de febrero 2018: Informe de Remuneraciones de los consejeros
- 23 de febrero 2018: Informe de responsabilidad Social Corporativa
- 23 de febrero 2018: Resultados 2017
- 15 de marzo de 2018: Convocatoria Junta General de Accionistas de 2018
- 20 de abril de 2018: Resultado de las votaciones de las propuestas de la Junta General de Accionistas de 2018
- 23 de abril de 2018: Cese del Director General de Francia
- 30 de abril de 2018: Ignacio Bayon nuevo presidente de la Comisión de Auditoria

## Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

- 23 de julio de 2018: Dividendo a cuenta 2018
- 23 de julio de 2018: Nombramiento de nuevo director general en Francia



## CONTACTO

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