

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



## **Resultados de 2016**

*24 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 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](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.
- Guidance 2017, Estrategia y Perspectivas.
- Hechos Relevantes del Periodo.

**Hemos cumplido íntegramente nuestros compromisos para 2015 y 2016**

**+156 APERTURAS NETAS EN 2016, LO QUE SUPONE SUPERAR EL GUIDANCE EN 85 CENTROS.**

**MARGEN EBITDA DEL 33,4% EN 2016, EN LA PARTE ALTA DEL RANGO PREVISTO (30% -35%).**

**PAYOUT DEL 101% EN 2016, SIGNIFICATIVAMENTE SUPERIOR AL 80%.**

**Aumentado nuestras ventas en un 2,1%, hasta 97,82 millones de euros**

**Y propuesto<sup>(1)</sup> el pago de un dividendo final de 2016, 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%<sup>(2)</sup>**

|                | 2015   | 2016   | %      |
|----------------|--------|--------|--------|
| Ventas         | 95.792 | 97.815 | 2,1%   |
| EBITDA         | 33.790 | 32.622 | -3,5%  |
| Margen EBITDA  | 35,3%  | 33,4%  |        |
| Beneficio Neto | 22.860 | 22.504 | -1,6%  |
| Centros        | 2.123  | 2.279  | 156    |
| Países         | 29     | 32     | 3*     |
| Caja Neta      | 14.940 | 12.814 | -14,2% |
| Payout         | 83,0%  | 101%   | 22,1%  |

Datos en miles de euros

\* Masterfranquicia de Malta, India y Hungría

(1) Dicho dividendo será sometido a aprobación en la próxima Junta General de Accionistas prevista para el mes de abril.

(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)

|   | 2015           | 2016           | Var %         |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ventas Totales</b>                       | <b>95.792</b>  | <b>97.815</b>  | <b>2,1%</b>   |
| <b>Aprovisionamientos</b>                   | <b>-27.832</b> | <b>-28.638</b> | <b>2,9%</b>   |
| <b>Margen Bruto</b>                         | <b>67.960</b>  | <b>69.177</b>  | <b>1,8%</b>   |
| <i>Margen Bruto</i>                         | <i>70,9%</i>   | <i>70,7%</i>   |               |
| <b>Personal</b>                             | <b>-17.970</b> | <b>-19.268</b> | <b>7,2%</b>   |
| <b>Otros Gastos Operativos</b>              | <b>-17.008</b> | <b>-17.764</b> | <b>4,4%</b>   |
| <b>Otros Ingresos</b>                       | <b>808</b>     | <b>477</b>     | <b>-41,0%</b> |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>33.790</b>  | <b>32.622</b>  | <b>-3,5%</b>  |
| <i>Margen EBITDA</i>                        | <i>35,3%</i>   | <i>33,4%</i>   |               |
| <b>Amortizaciones y deterioros</b>          | <b>-1.316</b>  | <b>-1.247</b>  | <b>-5,2%</b>  |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>32.474</b>  | <b>31.375</b>  | <b>-3,4%</b>  |
| <i>Margen EBIT</i>                          | <i>33,9%</i>   | <i>32,1%</i>   |               |
| <b>Resultados Financieros</b>               | <b>-261</b>    | <b>-91</b>     | <b>65,1%</b>  |
| <b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b> | <b>926</b>     | <b>820</b>     | <b>-11,4%</b> |
| <b>BAI</b>                                  | <b>33.139</b>  | <b>32.104</b>  | <b>-3,1%</b>  |
| <b>Impuestos</b>                            | <b>-10.376</b> | <b>-9.622</b>  | <b>-7,3%</b>  |
| <b>Minoritarios</b>                         | <b>97</b>      | <b>22</b>      | <b>-77,3%</b> |
| <b>Beneficio Neto</b>                       | <b>22.860</b>  | <b>22.504</b>  | <b>-1,6%</b>  |
| <i>Margen sobre Beneficio Neto</i>          | <i>23,9%</i>   | <i>23,0%</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

|                           | 2015          | 2016          | var %       |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Francia                   | 41.522        | <b>41.074</b> | -1,1%       |
| España                    | 18.944        | <b>19.181</b> | 1,2%        |
| Italia                    | 21.384        | <b>22.473</b> | 5,1%        |
| Polonia                   | 11.287        | <b>12.501</b> | 10,8%       |
| Resto países              | 2.655         | <b>2.587</b>  | -2,6%       |
| <b>Total</b>              | <b>95.792</b> | <b>97.815</b> | <b>2,1%</b> |
| <b>Área Internacional</b> | <b>76.848</b> | <b>78.635</b> | <b>2,3%</b> |

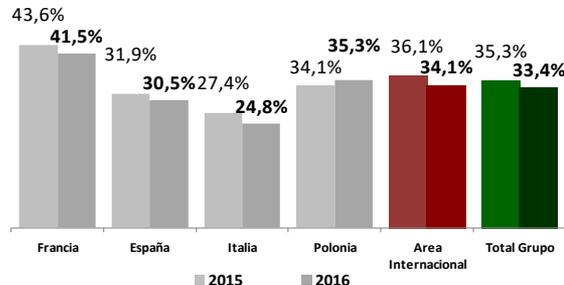
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

|                           | 2015          | 2016          | var %        |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Francia                   | 18.097        | <b>17.044</b> | -5,8%        |
| España                    | 6.035         | <b>5.844</b>  | -3,2%        |
| Italia                    | 5.852         | <b>5.569</b>  | -4,8%        |
| Polonia                   | 3.845         | <b>4.418</b>  | 14,9%        |
| Resto países              | -38           | <b>-253</b>   | -566,5%      |
| <b>TOTAL</b>              | <b>33.790</b> | <b>32.622</b> | <b>-3,5%</b> |
| <b>Area Internacional</b> | <b>27.756</b> | <b>26.778</b> | <b>-3,5%</b> |

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



\* +34% en moneda local

Las ventas se han situado en 97,82 mn de euros, lo que supone un aumento del 2,1% vs 2015. Esta buena evolución responde a la recuperación de los mercados español (+1,2%) e italiano (+5,1%) y a la buena marcha de Polonia, que continúa creciendo a doble dígito. (+10,8% vs 2015 y +15% en moneda local). Francia ha mostrado debilidad en 2016 como consecuencia de los atentados y de las huelgas acontecidas, pero confiamos en que esta situación revierta en los próximos meses.

Atendiendo al tipo de centro, tanto las ventas a centros franquiciados, como de centros propios han aumentado.

El EBITDA se sitúa en 32,62 mn de €, habiéndose visto afectado por:

- La expansión de los nuevos países, especialmente en USA y Reino Unido. El efecto total en EBITDA ha sido de -0,7 mn de €.
- La debilidad del mercado francés, como consecuencia de lo mencionado en el punto primero, así como de los costes derivados de la estrategia de aumentar el número de centros propios.
- Aumento de gastos de personal, consecuencia de:
  - La apertura de centros propios en centros comerciales.
  - Del hecho de haber reforzado con perfiles sénior el área comercial en los principales países con el objetivo de impulsar las ventas.
  - Y de las indemnizaciones derivadas de la reestructuración de personal (destacando los 0,16 mn de €, derivados de la reestructuración de personal en Italia).
- Aumento de los gastos operativos derivados del incremento de las partidas de alquileres, transporte (principalmente los derivados de la externalización del servicio logístico en España por importe de 0,18 mn de €) y gastos comerciales.

El Resultado Neto alcanza 22,5 mn de € (-1,6% vs 2015), como consecuencia de lo mencionado anteriormente. Destaca la mejora del resultado financiero y una menor aportación de Ichem, debido al efecto negativo del tipo de cambio €/zloty.

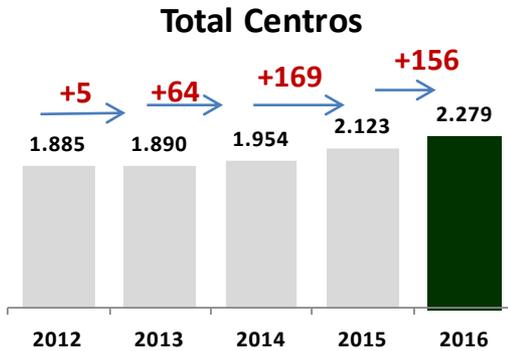
## EVOLUCIÓN DEL PERSONAL 2016

| Personal medio del periodo | Francia   |           | España     |            | Italia     |            | Polonia   |           | Resto     |           | Total      |            | Var.      |
|----------------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
|                            | 2016      | 2015      | 2016       | 2015       | 2016       | 2015       | 2016      | 2015      | 2016      | 2015      | 2016       | 2015       |           |
| Dirección y Administración | 26        | 26        | 30         | 35         | 15         | 14         | 8         | 14        | 13        | 15        | 92         | 104        | -12       |
| Area comercial             | 59        | 45        | 148        | 125        | 118        | 102        | 25        | 15        | 48        | 46        | 398        | 333        | 65        |
| <b>Total</b>               | <b>85</b> | <b>71</b> | <b>179</b> | <b>160</b> | <b>133</b> | <b>116</b> | <b>33</b> | <b>29</b> | <b>60</b> | <b>61</b> | <b>490</b> | <b>437</b> | <b>53</b> |

Significativo descenso del personal de administración (-12%).

**2.279 centros, cumplido y superado el guidance 2015-16, en 85 centros  
+ 156 aperturas netas en 2016, y 41 en 4T16**

**Seguimos creciendo gracias a la apertura de nuevas franquicias/masterfranquicias (+148 vs 8 centros propios)**



**Desglose aperturas netas:**

**+156** {  
+125 nuevas franquicias  
+23 nuevos máster franquicia  
+8 centros propios

74,4% de los centros fuera de España.

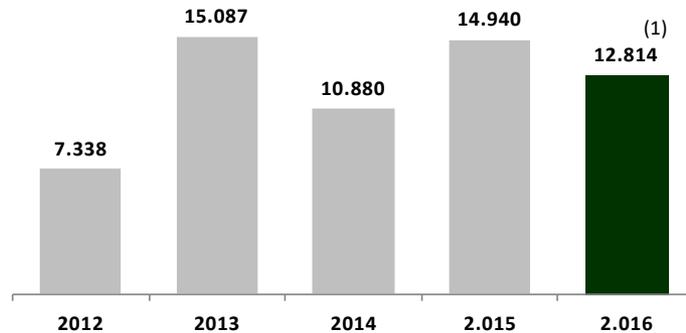
- ✓ Francia (+58) y Polonia (+61), una vez más lideran las aperturas netas de centros.
- ✓ Italia abre 24 centros en 2016 y 5 en 4T16.
- ✓ España mantiene 11 centros menos que a cierre de 2015, recuperando 3 vs 3T16.
- ✓ 23 nuevos centros masterfranquiciados, hasta alcanzar 200 centros en todo el mundo.

**1.908 de los centros son franquicia, el 171 centros propios y 200 másterfranquicias**

|                            | 2015         |            |              | 2016         |            |              | Aperturas netas 2016 |          |            |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|----------------------|----------|------------|
|                            | Total        | Propios    | Franquicia   | Total        | Propios    | Franquicia   | Total                | Propios  | Franquicia |
| Francia                    | 538          | 21         | 517          | 596          | 28         | 568          | 58                   | 7        | 51         |
| España                     | 594          | 70         | 524          | 583          | 69         | 514          | -11                  | -1       | -10        |
| Italia                     | 435          | 46         | 389          | 459          | 47         | 412          | 24                   | 1        | 23         |
| Polonia                    | 290          | 3          | 287          | 351          | 8          | 343          | 61                   | 5        | 56         |
| Resto países filiales      | 89           | 23         | 66           | 90           | 19         | 71           | 1                    | -4       | 5          |
| Países masterfranquiciados | 177          |            | 177          | 200          |            | 200          | 23                   | 0        | 23         |
| <b>Total</b>               | <b>2.123</b> | <b>163</b> | <b>1.960</b> | <b>2.279</b> | <b>171</b> | <b>2.108</b> | <b>156</b>           | <b>8</b> | <b>148</b> |

*A la cabeza de la Bolsa española en términos de rentabilidad por dividendo un año más*

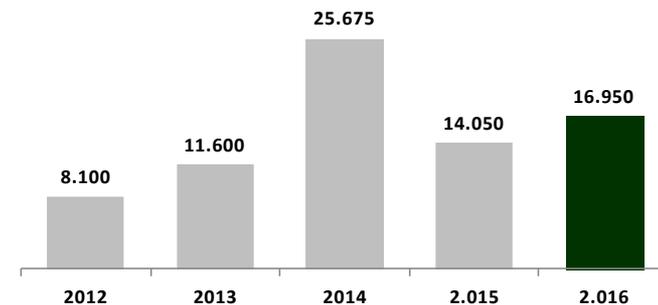
## Caja Neta



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 2016 se ha situado en 12,81 mn €, vs cierre de 2015, después de haber pagado 17 mn de € en dividendos, haber reducido 1,6 mn de € la deuda financiera y estar pendientes de devolución 4,5 mn de € por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre de 2016 se hubiera situado en 17,31 mn de € (+16% vs 2015)**

|   | 2015          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Inmovilizado Intangibles                | 2.193         | 1.897         |
| Inmovilizado Material                   | 5.025         | 4.869         |
| Activos Financieros no Corrientes       | 813           | 992           |
| Inversiones en Empresas Asociadas       | 3.140         | 3.208         |
| Activos por Impuestos Diferidos         | 369           | 272           |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                      | <b>11.540</b> | <b>11.238</b> |
| Existencias                             | 3.541         | 4.231         |
| Clientes                                | 4.973         | 4.806         |
| Activos por impuestos corrientes        | 569           | 5.921         |
| Otros Activos Corrientes                | 876           | 922           |
| Participaciones en Compañías Vinculadas | 0             | 49            |
| Activos Financieros                     | 42            |               |
| Efectivo y Equivalentes                 | 19.830        | 16.081        |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                | <b>29.831</b> | <b>32.010</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                     | <b>41.371</b> | <b>43.248</b> |
| <b>FFPP</b>                             | <b>22.016</b> | <b>27.146</b> |
| Provisiones no Corrientes               | 1.044         | 1.030         |
| Deuda Financiera LP                     | 2.930         | 3.177         |
| Pasivos por Impuestos Diferidos         | 478           | 401           |
| <b>PASIVO FIJO</b>                      | <b>4.452</b>  | <b>4.608</b>  |
| Deuda Financiera CP                     | 1.960         | 90            |
| Pasivos con Compañías Vinculadas        | 1.445         | 0             |
| Proveedores                             | 4.776         | 5.281         |
| Proveedores Partes Vinculadas           | 4.424         | 4.418         |
| Pasivos por Impuestos Corrientes        | 2.298         | 1.705         |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                | <b>14.903</b> | <b>11.494</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                     | <b>41.371</b> | <b>43.248</b> |

\* Datos en millones de euros

## GUIDANCE 2017

**Payout: >85%**

**Centros a cierre de 2017: 2.400**  
**Aperturas netas previstas: 121 centros**

**Margen EBITDA: 30%-35%**

**Nuestra estrategia no cambia en lo esencial, pero se adecua a las nuevas demandas del mercado:**

**□ Principales países: Francia, Italia, España y Polonia**

- ✓ Nuevas aperturas de centros hasta alcanzar 2.400 a cierre de 2017, reiterando nuestro objetivo de mantener una proporción de centros propios que no supere el 10% del total de centros.
- ✓ Nuevas franquicias como principal vía de crecimiento y seguir aumentando nuestra presencia en centros comerciales.
- ✓ Aumento de la oferta de productos para atraer nuevos perfiles de clientes y afrontar con una posición más fuerte el impacto de la competencia.
- ✓ Aumentar la cesta de la compra media por cliente.
- ✓ Refuerzo del área comercial para potenciar las ventas: mantener la recuperación de Italia y España y devolver el crecimiento a Francia.
- ✓ Incremento del gasto en publicidad online, sin que ello suponga un gasto global en marketing superior al 5% de las ventas.

**□ Reforzar la expansión internacional: Impacto en beneficio neto estimado de 2017 de la expansión en el resto de los países filiales\*, a excepción de Portugal, de -1,6 mn de €. La mayor parte del mismo se corresponderá con USA y Reino Unido.**

- ✓ **Reino Unido:** Esperamos aumentar paulatinamente el número de centros, tanto propios (*hasta 5, incluidos los existentes*) como franquiciados.
- ✓ **USA:** Previsto terminar 2017 con entre 2 y 5 centros propios. Adaptación de la oferta comercial, dando cabida tanto a la venta como al asesoramiento online. En USA se incorporaran un mayor número de productos vs la media de otros países, para dar respuesta a la demanda del mercado norteamericano.
- ✓ **Alemania, Lituania y Croacia:** Previstas nuevas aperturas.
- ✓ **Nuevas masterfranquicias:** 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.**

**□ Sin renunciar a la solidez de nuestro balance y manteniendo un payout por encima del 85% en 2017.**

**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

- ❑ 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
- ❑ 20 de julio de 2016: Aperturas netas de 1S16.
- ❑ 26 de julio de 2016: Publicación dividendo a cuenta de los resultados de 2016.
- ❑ 26 de julio de 2016: Publicación de los resultados correspondientes al primer semestre de 2016.
- ❑ 26 de julio de 2016: Cambios en el Consejo de Administración.
- ❑ 16 de septiembre: Contrato de Liquidez periodo 15-6-2015 a 15-9-2016.
- ❑ 31 de octubre de 2016: Reglamento Interno de Conducta.
- ❑ 31 de octubre de 2016: Resultados del tercer trimestre de 2016.
- ❑ 14 de noviembre 2016: Aperturas netas octubre 2016.
- ❑ 16 de noviembre de 2016: Nombramiento Nuevo Consejero Independiente.
- ❑ 16 de diciembre de 2016: Operaciones del periodo y finalización del contrato de liquidez.

## Hechos Relevantes posteriores al cierre del periodo

- ❑ 18 de enero 2017: Aperturas netas de 2016.



## CONTACTO

**María Pardo Martínez**

**Directora de Relación con Inversores**

Teléfono: +34 914323953

Email: [accionista@naturhouse.com](mailto:accionista@naturhouse.com)