

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados 1T19

Abril de 2019



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 2019. 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.

La Junta General de Accionistas de 2019 aprobó el pago de un dividendo final de 2018, por importe de 0,06 €/acc, pagadero el próximo 15 de mayo, lo que supone un dividendo total con cargo a resultados de 2018 de 0,28 €/acc, alcanzar un payout del 109,28% y situar la rentabilidad por dividendo del 12,17%⁽¹⁾

El Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019, por importe de 0,06€/acc, pagadero el 15 de julio, lo que supone una rentabilidad del 2,61%⁽¹⁾

Sólido balance: 4,623 mn de caja neta, y que no incluyen los 2 mn de euros pendientes de devolución por parte de la Agencia Tributaria. Incluyendo esta cifra, la caja neta se hubiera situado en 6,6 mn de €.

Margen EBITDA del 28,8%, el doble de la media del sector en USA⁽²⁾. El margen EBITDA mejorará a lo largo del año hasta situarse en el objetivo previsto de mantenerlo en el rango 30-35%.

Las cuentas se han visto afectadas por el proceso de optimización de la estructura comercial de la compañía, manteniendo los centros que pueden adaptarse a la nueva imagen de la compañía. Durante las ventas del primer trimestre de 2019 la compañía tenía 90 centros menos que en el primer trimestre de 2018.

	1T18	1T19	Desviación
Ventas	23.430	21.494	-1.936
EBITDA	6.662	6.199	-463
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,4%</i>	<i>28,8%</i>	
Beneficio Neto	4.465	3.668	-797
Centros	2.368	2.278	-90
Países	33	32	-1
Caja Neta	5.372 ⁽³⁾	4.623	-749

Datos en miles de euros

(1) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 30 marzo de 2019 (2,30 €/acc) y tomando como referencia los tres dividendos con cargo a los resultados de 2018 (importe total 0,28€/acc)

(2) Weight Watchers, GNC, Vitamin Shoppe, Nutrisystem y Herbalife

(3) Caja neta correspondiente a cierre de 2018

	1T18	1T19	desviación
Ventas Totales	23.430	21.494	-1.936
Aprovisionamientos	-6.713	-6.125	589
Margen Bruto	16.717	15.369	-1.348
<i>Margen Bruto</i>	<i>71,3%</i>	<i>71,5%</i>	
Personal	-5.235	-4.842	393
Otros Gastos Operativos	-4.997	-4.566	432
Otros Ingresos	178	238	60
EBITDA	6.662	6.199	-463
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,4%</i>	<i>28,8%</i>	
Amortizaciones y deterioros	-351	-1.148	-797
EBIT	6.312	5.051	-1.260
<i>Margen EBIT</i>	<i>26,9%</i>	<i>23,5%</i>	
Resultados Financieros	-18	-80	-62
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	177	115	-62
BAI	6.471	5.086	-1.385
Impuestos	-2.005	-1.418	587
Minoritarios	0	0	0
Beneficio Neto	4.465	3.668	-797
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,1%</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

	1T18	1T19	var %
Francia	9.858	8.620	-12,6%
España	4.888	4.387	-10,2%
Italia	5.329	5.199	-2,4%
Polonia	2.753	2.702	-1,9%
Resto países	603	586	-2,8%
Total	23.430	21.494	-8,3%

Área Internacional 18.543 17.107 -7,7%

En miles de euros

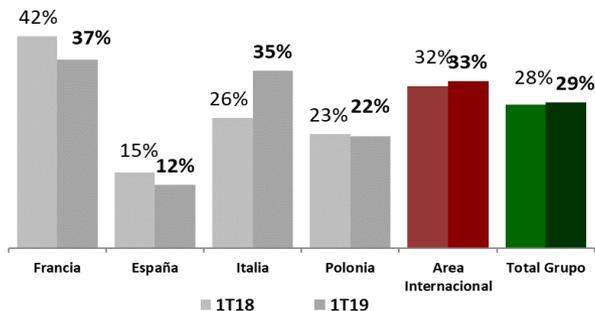
Evolución de EBITDA por países

	1T18	1T19	var %
Francia	4.135	3.207	-22,4%
España	732	548	-25,1%
Italia	1.371	1.824	33,0%
Polonia	620	598	-3,5%
Resto países	-194	22	111,3%
TOTAL	6.662	6.199	-6,9%

Area Internacional 5.930 5.651 -4,7%

En miles de euros

Evolución margen EBITDA por países (%)



❑ La facturación a cierre de 1T19 se ha situado en 21,5 mn de euros.

✓ Del descenso del total de la cifra de ventas, 0,4 mn de euros se explican por el cierre de tiendas como resultado del plan de optimización (-90 centros con respecto al primer trimestre de 2018).

✓ En Francia, las ventas han cedido como consecuencia de los conflictos sociales acontecidos en este país, todo ello ocasionando un grave impacto sobre la logística y el sector de venta minorista.

✓ En el caso de España e Italia las dificultades del comercio retail están pesando sobre las ventas, aun así seguimos confiando en revertir la situación en los próximos trimestres.

✓ Por lo que respecta a Polonia, estamos en proceso de superar el impacto que supuso la aparición de un nuevo competidor a finales de 2017. Ha supuesto un freno al crecimiento que venía registrando el país, pero desde el cuarto trimestre de 2018 vemos como se revierte la inercia negativa en ventas. El país ha obtenido aproximadamente la misma cifra de ventas con respecto 2018 con 44 centros menos.

✓ En cuanto al resto de países, la caída se debe fundamentalmente al descenso de Bélgica, país que también le ha afectado el conflicto social que vive Francia siendo este el país que le suministra el producto, ya que los nuevos países⁽¹⁾ han crecido a tasas superiores al 5% respecto al primer trimestre 2018.

✓ Por su parte, las ventas a los países masterfranquiciados crecen a un ritmo del 11,2%. Iniciando la expansión en China y con avances significativos en India, para poder abrir la primera tienda en los próximos meses.

❑ El EBITDA ha alcanzado 6,2 mn de €

✓ Derivado por un lado de la evolución de las ventas, y por otro, por el mayor gasto en publicidad en Francia y Estados Unidos (+0,20 mn de € vs 1T18), el cuál se ajustará en los siguientes trimestres del año 2019.

✓ Cabe destacar el cambio de normativa contable en 2019 con respecto al IFRS16, la cual afecta la forma de contabilizar los arrendamientos, y al EBITDA de la compañía. Se ha reducido la partida de Arrendamientos en -0,92 mn de €, distribuyendo este importe en otras partidas de la cuenta de explotación por debajo del EBITDA (+0,89 mn de € en amortizaciones, +0,05 mn de euros en gastos financieros).

❑ Margen EBITDA del 28%, superior a la media del sector en USA. Esperamos terminar el año con un margen EBITDA en el rango previsto (30%-35%).

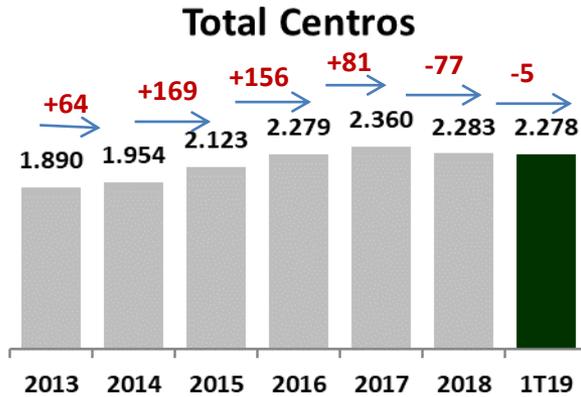
❑ El Resultado Neto alcanza 3,7 mn de €, como consecuencia de lo mencionado anteriormente.

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

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

2.278 centros en 32 países

-5 cierres netas a cierre de 1T19 como consecuencia del plan de optimización de la estructura comercial de la compañía



Desglose aperturas netas:

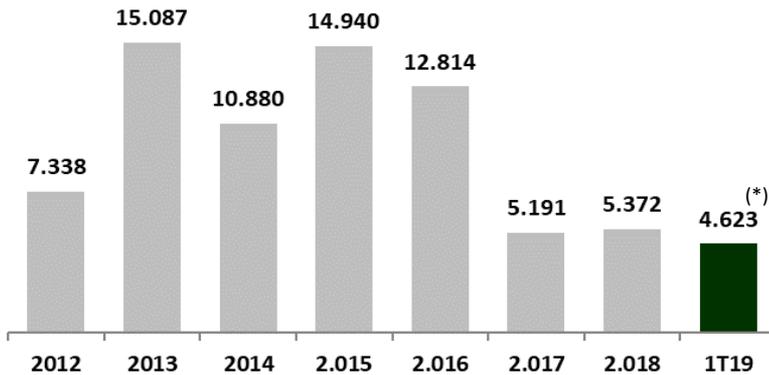
- 7 nuevas franquicias derivado fundamentalmente de la actual situación de Francia.
 - +2 centros propios: Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en Polonia a lo largo del ejercicio de 2019.
- 5

1.771 de los centros son franquicia, 245 centros propios y 262 másterfranquicias

	2018			1T19			Aperturas netas 2019		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	618	26	592	613	26	587	-5	0	-5
España	563	85	478	561	84	477	-2	-1	-1
Italia	467	51	416	469	51	418	2	0	2
Polonia	304	59	245	305	62	243	1	3	-2
Resto países filiales	69	22	47	68	22	46	-1	0	-1
Países masterfranquiciados	262	0	262	262	0	262	0	0	0
Total	2.283	243	2.040	2.278	245	2.033	-5	2	-7

Excelente evolución de la generación de caja, que garantizan uno de los dividendos más atractivos de la Bolsa Española

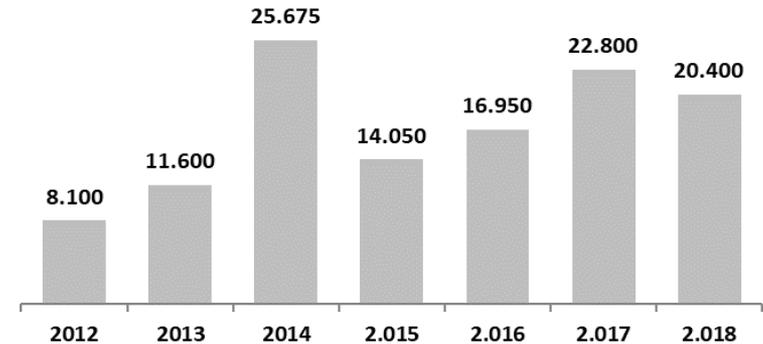
Caja Neta ⁽¹⁾



Datos en miles de euros

(*) No incluye los 2 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 1T19 se ha situado en 4,62 mn €, a pesar de estar pendientes de devolución 2 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española. **Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre a 1T19 se hubiera situado en 6,62 mn de €.**

❑ Aprobado el pago de un dividendo final de 2018, por importe de 0,06 €/acc, pagadero el próximo 15 de mayo, lo que supone un dividendo total con cargo a resultados de 2018 de 0,28 €/acc, alcanzar un payout del 109,28% y situar la rentabilidad por dividendo del 12,17%⁽²⁾.

❑ Acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019, por importe de 0,06€/acc, pagadero el próximo 15 de julio, lo que supone situar la rentabilidad por dividendo teniendo en cuenta el precio de cierre de valor a 30 de marzo de 2019 en el 2,61%⁽²⁾.

(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 Naturhouse el 30 marzo de 2019 (2,30 €/acc) y tomando como referencia los tres dividendos con cargo a los resultados de 2018 (importe total 0,28€/acc)

	2018	1T19
Inmovilizado Intangibles	1.412	12.682
Inmovilizado Material	3.806	3.321
Activos Financieros no Corrientes	882	925
Inversiones en Empresas Asociadas	3.348	3.411
Activos por Impuestos Diferidos	150	151
ACTIVO FIJO	9.598	20.490
Existencias	4.429	4.923
Clientes	4.288	4.879
Activos por impuestos corrientes	6.866	3.932
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	687	1.033
Participaciones en Compañías Vinculadas	0	0
Efectivo y Equivalentes	8.247	16.098
ACTIVO CIRCULANTE	24.517	30.865
TOTAL ACTIVO	34.115	51.355
FFPP	18.840	23.356
Provisiones no Corrientes	904	661
Deuda Financiera LP	2.870	11.473
Pasivos por Impuestos Diferidos	303	303
PASIVO FIJO	4.077	12.437
Deuda Financiera CP	5	2
Proveedores	6.091	9.273
Proveedores Partes Vinculadas	3.793	4.232
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.309	2.055
PASIVO CIRCULANTE	11.198	15.562
TOTAL PASIVO	34.115	51.355

En miles de euros

□ Cambio de normativa contable en 2019 con respecto al IFRS 16, la cual afecta la forma de contabilizar los arrendamientos, y al Balance de la compañía.

Se ha incrementado el total de Activo, en la partida de Inmovilizado Intangible en un importe de 11.331 mn de €.

Se ha incrementado el Pasivo, en la partida de Deuda Financiera LP en 8.734 mn de € y Proveedores en 2.622 mn de €.

Nuestro principal objetivo es continuar creando valor para nuestros accionistas y mantenernos a la cabeza de la Bolsa española en términos de política de dividendos

Estrategia

- ✓ Plan de optimización de la estructura comercial con el objetivo de mejorar a medio plazo la facturación por tienda.
- ✓ Desarrollo del negocio digital, con el objetivo de acelerar el desarrollo de nuevos mercados, a través de una estrategia comercial con menores costes operativos, lo que redundará en una mayor rentabilidad para el negocio.
- ✓ Cambio de imagen de las tiendas hacia un formato que denominamos *Tienda 2.0*, donde el cliente pueda dirigirse directamente a los productos no ligados al sobrepeso sin necesidad de asesoramiento, ya que estos se encuentran categorizados. Todo ello, nos permitirá incrementar la rentabilidad por tienda como resultado de la venta de productos no ligados con el sobrepeso y con el que se espera atraer a un público más joven.

Objetivos

- ✓ Incremento de las ventas tanto en los países principales como en nuevos países.
 - ✓ Aumento de presencia internacional y venta digital.
 - ✓ Margen EBITDA superior al 30%.
 - ✓ Mantenimiento de la solidez del balance y de la capacidad de generación de caja.
- Mantendremos la solidez de nuestro balance y nuestra elevada capacidad de generación de caja.**

Hechos Relevantes del Periodo

- 24 de enero de 2019: Nombramiento Director de Comercio Digital para Estados Unidos
- 25 de febrero de 2019: Alta Contrato de Liquidez con Renta 4
- 28 de febrero 2019: Dividendo final 2018
- 28 de febrero 2019: Informe Anual de Gobierno Corporativo
- 28 de febrero 2019: Informe de Remuneraciones de los Consejeros
- 28 de febrero 2019: Informe de Responsabilidad Social Corporativa
- 28 de febrero 2019: Resultados 2018
- 25 de marzo de 2019: Convocatoria Junta General de Accionistas de 2019
- 29 de abril de 2019: Resultado de las votaciones de las propuestas de la Junta General de Accionistas de 2019



CONTACTO

Hugo Campillo

Director Financiero

Teléfono: +34 914323953

Email: accionista@naturhouse.com