

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



## Resultados 3T19

*Noviembre 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 tercer 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](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.
- Evolución Cifras Trimestre estanco
- 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 2019, por importe de 0,06€/acc., pagadero el próximo 16 de diciembre, lo que supone una rentabilidad semestral del 9,88% con respecto al cierre del valor a 30 de septiembre de 2019 <sup>(1)</sup>

## Primer Trimestre estanco positivo

+1% de Incremento en Ventas, lo que supone un recorte de 2,6% sobre la bajada de VENTAS acumuladas a Junio de 2019

+ 19,4% de Incremento en EBITDA, lo que supone un de 6,5% sobre la bajada de EBITDA acumulado a Junio de 2019

Margen EBITDA del 29,4%, el doble de la media del sector en USA<sup>(2)</sup>. El margen EBITDA mejorará a lo largo del año manteniéndose en el objetivo previsto de mantenerlo en el rango 30-35%.

	3T18	3T19	Desviación
Ventas	68.880	64.713	-4.167
EBITDA	19.994	19.055	-939
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,0%</i>	<i>29,4%</i>	
Beneficio Neto	13.789	11.716	-2.074
Centros	2.363	2.231	-132
Países	34	32	-2
Caja Neta <sup>(2)</sup>	5.372 <sup>(3)</sup>	-157	-5.529

Datos en miles de euros

Caja Correspondiente a cierre de 2018

(1) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 30 septiembre de 2019 (1,924 €/acc)

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

(3) Caja neta correspondiente a cierre de 2018

	3T18	3T19	desviación
<b>Ventas Totales</b>	<b>68.880</b>	<b>64.713</b>	<b>-4.167</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-19.395</b>	<b>-19.331</b>	<b>64</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>49.485</b>	<b>45.382</b>	<b>-4.104</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>71,8%</i>	<i>70,1%</i>	
<b>Personal</b>	<b>-15.449</b>	<b>-14.668</b>	<b>781</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-14.758</b>	<b>-12.410</b>	<b>2.348</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>716</b>	<b>752</b>	<b>36</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.994</b>	<b>19.055</b>	<b>-939</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,0%</i>	<i>29,4%</i>	
<b>Amortizaciones y deterioros</b>	<b>-878</b>	<b>-2.833</b>	<b>-1.955</b>
<b>EBIT</b>	<b>19.116</b>	<b>16.222</b>	<b>-2.894</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>27,8%</i>	<i>25,1%</i>	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>-73</b>	<b>-186</b>	<b>-113</b>
<b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b>	<b>512</b>	<b>358</b>	<b>-154</b>
<b>BAI</b>	<b>19.555</b>	<b>16.394</b>	<b>-3.161</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-5.766</b>	<b>-4.691</b>	<b>1.075</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>13.789</b>	<b>11.716</b>	<b>-2.074</b>
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>20,0%</i>	<i>18,1%</i>	

*Datos en miles de euros*

**Nota 1:** Definición EBITDA: resultado operativo + amortizaciones de inmovilizado +deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado.

El 3T19 supone un punto de inflexión en la tendencia negativa que se arrastraba los trimestres anteriores. Es el primer trimestre en el que se crece tanto en Ventas como en EBITDA.

Las VENTAS crecieron un 1%, provocando la reducción acumulada de ventas en un 2,6%

El EBITDA mejora un 19,4%, reduciendo la cifra acumulada en un 6,5%

VENTAS			
	Jun.18	Jun.19	var %
Francia	20.612	18.265	-11,39%
España	10.884	9.710	-10,79%
Italia	11.656	11.103	-4,74%
Polonia	5.941	5.680	-4,39%
Resto	1.353	1.363	0,74%
<b>Total</b>	<b>50.446</b>	<b>46.121</b>	<b>-8,57%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>39.562</b>	<b>36.411</b>	<b>-8,0%</b>

En miles de euros

EBITDA			
	Jun.18	Jun.19	var %
Francia	8.963	7.387	-17,6%
España	2.711	2.359	-13,0%
Italia	3.146	3.210	2,0%
Polonia	1.298	1.116	-14,0%
Resto	-345	-58	83,2%
<b>Total</b>	<b>15.773</b>	<b>14.014</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>13.062</b>	<b>11.655</b>	<b>-10,8%</b>

En miles de euros

## EVOLUCIÓN TRIMESTRE

	sep.18	sep.19	var %
Francia	7.666	7.531	-1,8%
España	3.811	3.757	-1,4%
Italia	4.181	4.288	2,6%
Polonia	2.182	2.461	12,8%
Resto	593	555	-6,4%
<b>Total</b>	<b>18.433</b>	<b>18.592</b>	<b>0,9%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>14.622</b>	<b>14.835</b>	<b>1,5%</b>

En miles de euros

	sep.18	sep.19	var %
Francia	2.746	3.085	12,3%
España	440	515	17,0%
Italia	668	899	34,6%
Polonia	605	464	-23,3%
Resto	-237	77	132,5%
<b>Total</b>	<b>4.222</b>	<b>5.040</b>	<b>19,4%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>3.782</b>	<b>4.525</b>	<b>19,6%</b>

En miles de euros

## Evolución de ventas por países

	3T18	3T19	var %
Francia	28.278	<b>25.796</b>	-8,8%
España	14.695	<b>13.467</b>	-8,4%
Italia	15.837	<b>15.391</b>	-2,8%
Polonia	8.123	<b>8.141</b>	0,2%
Resto países	1.946	<b>1.918</b>	-1,4%
<b>Total</b>	<b>68.880</b>	<b>64.713</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>54.186</b>	<b>51.246</b>	<b>-5,4%</b>

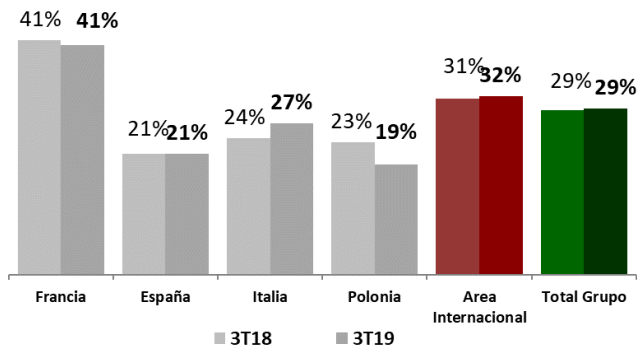
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

	3T18	3T19	var %	Margen EBITDA
Francia	11.709	<b>10.472</b>	-10,6%	40,6%
España	3.151	<b>2.874</b>	-8,8%	21,3%
Italia	3.814	<b>4.109</b>	7,7%	26,7%
Polonia	1.903	<b>1.580</b>	-17,0%	19,4%
Resto países	-582	<b>19</b>	103,3%	31,6%
<b>TOTAL</b>	<b>19.994</b>	<b>19.055</b>	<b>-4,7%</b>	<b>29,4%</b>
<b>Area Internacional</b>	<b>16.842</b>	<b>16.180</b>	<b>-3,9%</b>	<b>31,6%</b>

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



❑ La facturación a cierre de 3T19 se ha situado en 64,71 mn de euros.

- ✓ El tercer trimestre estanco de 2019 crece en ventas un +1%.
- ✓ El descenso del total de la cifra de ventas, 4,16 mn de euros se explican por el cierre de tiendas como resultado del plan de optimización (-132 centros con respecto al tercer trimestre de 2018, un -5,5%).
- ✓ En Francia, el tercer trimestre del año reduce la bajada en ventas acumuladas al primer semestre en un 2,6%, es decir 0,74 mn de €.
- ✓ En Italia, el tercer trimestre del año reduce la bajada en ventas acumuladas al primer semestre en un 1,9%, es decir, 0,30 mn de €.
- ✓ En Polonia, la evolución de las ventas es positiva y muestra signos de revertir la tendencia negativa respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la estrategia comercial adoptada para hacer frente a la competencia emergente. Con un 15% menos de tiendas con respecto 2018, consigue mantener las ventas de 2018.
- ✓ Por su parte, las ventas a los países masterfranquiciados crecen a un ritmo del 11,6%. Se está negociando la apertura en nuevos mercados masterfranquiciados, donde esperamos tener resultados en los próximos trimestres.

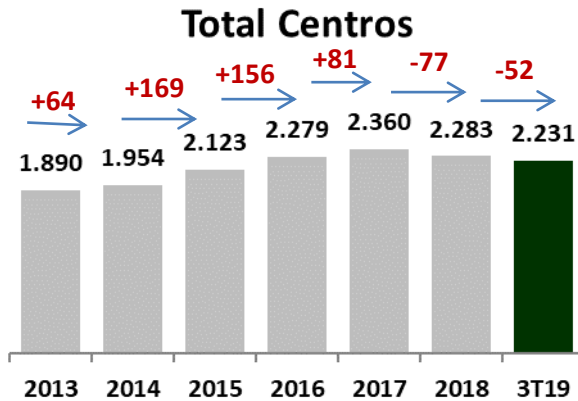
❑ El EBITDA ha alcanzado 19,05 mn de €

- ✓ El tercer trimestre estanco de 2019 aumenta el EBITDA un +19,4%
- ✓ Derivado por un lado de la evolución de las ventas, y por otro, por el mayor gasto en publicidad en Francia, Italia y Estados Unidos (+0,5 mn de € vs 3T18).
- ✓ El grupo lleva invertidos hasta la fecha 0,3 mn de € en el proyecto de digitalización del modelo Naturhouse.
- ✓ 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 -2,65 mn de €, distribuyendo este importe en otras partidas de la cuenta de explotación por debajo del EBITDA (+2,55 mn de € en amortizaciones, +0,15 mn de euros en gastos financieros). La norma contable ha afectado negativamente en -0,05 mn de € el resultado neto de la compañía.

❑ El Resultado Neto alcanza 11,71 mn de €, recortando la bajada en resultado neto del primer semestre en un 9,57%.

2.231 centros en 32 países

-52 cierres netas a cierre de 3T19 como consecuencia del plan de optimización de la estructura comercial de la compañía



**Desglose aperturas netas:**

- 52
  - 61 franquicias derivado fundamentalmente de la optimización de la estructura comercial de la compañía en los mercados donde hay más centros (Francia, España y Polonia).
  - +9 centros propios: Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en Polonia a lo largo de los ejercicios 2019 y 2020.

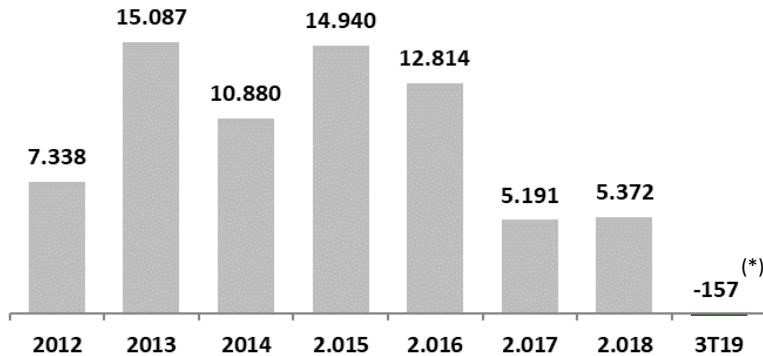
1.744 de los centros son franquicia, 244 centros propios y 262 másterfranquicias

	2018			3T19			Aperturas netas 2019		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	618	26	592	600	27	573	-18	1	-19
España	563	85	478	543	87	456	-20	2	-22
Italia	467	51	416	464	51	413	-3	0	-3
Polonia	304	59	245	290	67	223	-14	8	-22
Resto países filiales	69	22	47	68	20	48	-1	-2	1
Países masterfranquiciados	262	0	262	266	0	266	4	0	4
<b>Total</b>	<b>2.283</b>	<b>243</b>	<b>2.040</b>	<b>2.231</b>	<b>252</b>	<b>1.979</b>	<b>-52</b>	<b>9</b>	<b>-61</b>



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

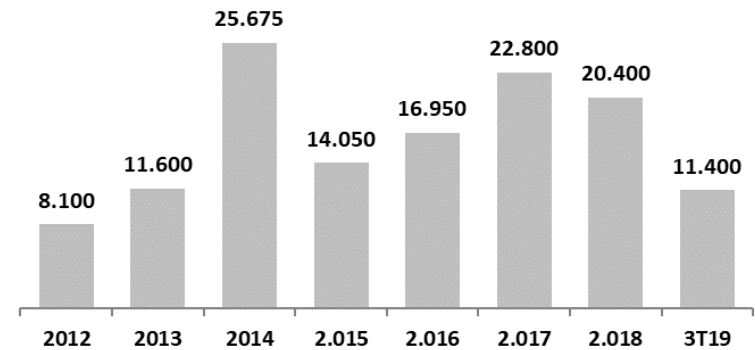
## Caja Neta<sup>(1)</sup>



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 3T19 se ha situado en -0,15 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 3T19 se hubiera situado en 1,85 mn de €.**

Aprobado el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio de 2019, por importe de 0,06 €/acc, pagadero el próximo 16 de diciembre, lo que supone un dividendo total a cuenta del ejercicio de 2019 de 0,19 €/acc, alcanzando una rentabilidad semestral por dividendo del 9,88%<sup>(2)</sup>.

La caja neta se ha visto afectada por la introducción de la norma contable IFRS 16 en el ejercicio de 2019. La deuda financiera se ha visto incrementada en 9,51 mn de euros, derivado de la deuda total contemplado en los contratos de arrendamiento financiero. Si aislamos el efecto de la IFRS 16, **la Caja Neta asciende a 11,35 mn de euros.**

(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 septiembre de 2019 (1,924 €/acc) y tomando como referencia los dos dividendos con cargo a los resultados de 2019 (importe total 0,19€/acc)

	2018	3T19
Inmovilizado Intangibles	1.412	1.365
Inmovilizado Material	3.806	11.546
Activos Financieros no Corrientes	882	839
Inversiones en Empresas Asociadas	3.348	3.411
Activos por Impuestos Diferidos	150	143
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>9.598</b>	<b>17.304</b>
Existencias	4.429	4.748
Clientes	4.288	6.406
Activos por impuestos corrientes	6.866	2.958
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	687	1.123
Participaciones en Compañías Vinculadas	0	0
Efectivo y Equivalentes	8.247	12.028
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>24.517</b>	<b>27.263</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.115</b>	<b>44.567</b>
<b>FFPP</b>	<b>18.840</b>	<b>18.586</b>
Provisiones no Corrientes	904	787
Deuda Financiera LP	2.870	11.394
Pasivos por Impuestos Diferidos	303	285
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>4.077</b>	<b>12.466</b>
Deuda Financiera CP	5	791
Proveedores	6.091	4.712
Proveedores Partes Vinculadas	3.793	4.910
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.309	3.102
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.198</b>	<b>13.515</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34.115</b>	<b>44.567</b>

□ 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 Material en un importe de 9,459 mn de €.

Se ha incrementado el Pasivo, en la partida de Deuda Financiera LP en 8,717 mn de € y Deuda Financiera a CP en 0,791 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

- ✓ Tras la experiencia en el desarrollo del negocio digital en el mercado inglés y norteamericano, el grupo ha decidido implementar dicha estrategia en sus principales cuatro mercados, empezando con España. Los indicadores nos confirman que el negocio digital atrae a Naturhouse a un público que en estos momentos no se estaba explotando, gente más joven de entre 20 y 35 años. Esperamos que el negocio digital complemente el negocio actual, aumentando el número de clientes y por tanto la facturación del grupo.
- ✓ Plan de optimización de la estructura comercial con el objetivo de mejorar a medio plazo la facturación por tienda.
- ✓ 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
- 25 de mayo de 2019: Comunicación de saldos y movimientos realizados en el primer trimestre de vigencia del contrato de liquidez
- 30 de julio de 2019: Dividendo a cuenta del ejercicio de 2019
- 30 de julio de 2019: Nombramiento de un nuevo Director Internacional
- 26 de agosto de 2019: Comunicación de saldos y movimientos realizados en el segundo trimestre de vigencia del contrato de liquidez

## Hechos Relevantes posteriores al cierre del Periodo

- 5 de noviembre de 2019: Dividendo a cuenta del ejercicio de 2019



## CONTACTO

**Hugo Campillo**

**Director Financiero**

Teléfono: +34 914323953

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