

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados 1S19

Julio 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 semestre 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.

El consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados de 2019, por importe de 0,07€/acc., pagadero el próximo 16 de septiembre, lo que supone una rentabilidad semestral del 6,16% con respecto al cierre del valor a 30 de junio de 2019 ⁽¹⁾

Sólido balance: 2,49 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 4,49 mn de €.

Margen EBITDA del 30,6%, el doble de la media del sector en USA⁽²⁾. El margen EBITDA mejorará a lo largo del año manteniéndose 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 semestre de 2019 la compañía tenía 119 centros menos que en el primer semestre de 2018.

	1S18	1S19	Desviación
Ventas	50.451	46.120	-4.331
EBITDA	15.772	14.109	-1.663
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31,3%</i>	<i>30,6%</i>	
Beneficio Neto	10.935	8.244	-2.691
Centros	2.369	2.250	-119
Países	34	32	-2
Caja Neta ⁽²⁾	5.372 ⁽³⁾	2.486	-2.886

Datos en miles de euros

Caja Correspondiente a cierre de 2018

(1) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 30 junio de 2019 (2,11 €/acc)

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

(3) Caja neta correspondiente a cierre de 2018

	1S18	1S19	desviación
Ventas Totales	50.451	46.120	-4.331
Aprovisionamientos	-14.228	-13.516	712
Margen Bruto	36.223	32.604	-3.619
<i>Margen Bruto</i>	<i>71,8%</i>	<i>70,7%</i>	
Personal	-10.587	-9.823	764
Otros Gastos Operativos	-10.253	-9.077	1.176
Otros Ingresos	389	405	16
EBITDA	15.772	14.109	-1.663
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31,3%</i>	<i>30,6%</i>	
Amortizaciones y deterioros	-557	-2.348	-1.791
EBIT	15.215	11.761	-3.454
<i>Margen EBIT</i>	<i>30,2%</i>	<i>25,5%</i>	
Resultados Financieros	80	-188	-268
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	345	246	-99
BAI	15.640	11.819	-3.821
Impuestos	-4.705	-3.575	1.130
Minoritarios	0	0	0
Beneficio Neto	10.935	8.244	-2.691
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>21,7%</i>	<i>17,9%</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

	1S18	1S19	var %
Francia	20.612	18.264	-11,4%
España	10.884	9.710	-10,8%
Italia	11.656	11.103	-4,7%
Polonia	5.946	5.680	-4,5%
Resto países	1.353	1.363	0,7%
Total	50.451	46.120	-8,6%
Área Internacional	39.567	36.410	-8,0%

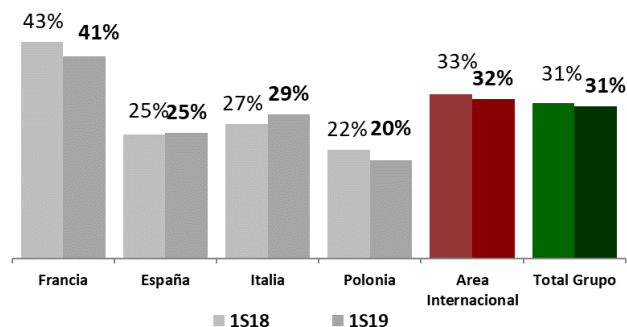
En miles de euros

Evolución de EBITDA por países

	1S18	1S19	var %	Margen EBITDA
Francia	8.964	7.399	-17,5%	40,5%
España	2.711	2.442	-9,9%	25,1%
Italia	3.146	3.210	2,0%	28,9%
Polonia	1.298	1.116	-14,0%	19,6%
Resto países	-345	-58	83,2%	32,0%
TOTAL	15.772	14.109	-10,5%	30,6%
Area Internacional	13.061	11.667	-10,7%	32,0%

En miles de euros

Evolución margen EBITDA por países (%)



□ La facturación a cierre de 1S19 se ha situado en 46,12 mn de euros.

✓ Del descenso del total de la cifra de ventas, 1,03 mn de euros se explican por el cierre de tiendas como resultado del plan de optimización (-119 centros con respecto al primer semestre de 2018).

✓ En Francia, el segundo trimestre del año reduce la bajada en ventas del primer trimestre en un 1,2%, es decir 0,25 mn de €.

✓ En Polonia, La evolución de las ventas empiezan a mostrar signos de recuperación respecto al mismo periodo del año anterior producto de la estrategia comercial adoptada para hacer frente a la competencia emergente. Con un 12% menos de tiendas con respecto 2018, consigue contener la bajada en ventas en solamente un -4,5%.

✓ En cuanto al resto de países, observamos una ligera mejora en la facturación, fruto de la estrategia marcada por la compañía desde finales del año 2018 en el crecimiento del mercado norteamericano e inglés.

✓ Por su parte, las ventas a los países masterfranquiados crecen a un ritmo del 6,6%. Se está negociando la apertura en nuevos mercados marsterfranquiados, donde esperamos tener resultados en los próximos trimestres.

□ El EBITDA ha alcanzado 14,11 mn de €

✓ 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 (+0,60 mn de € vs 1S18), el cuál se ajustará en los siguientes trimestres del año 2019.

✓ En Francia se ha introducido una provisión por posibles contingencias legales con personal, 0,2 mn de €.

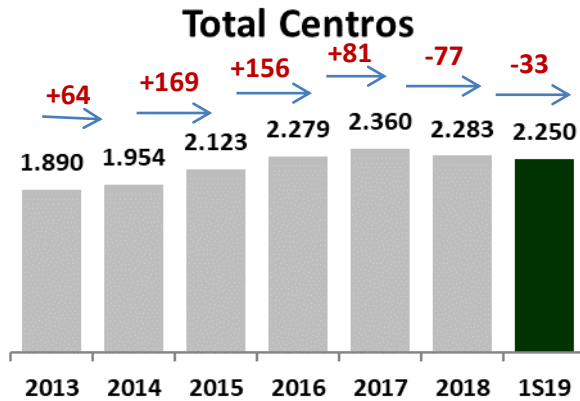
✓ El grupo lleva invertidos hasta la fecha 0,2 mn de € en el proyecto de digitalización del modelo Naturhouse.

✓ 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 -1,76 mn de €, distribuyendo este importe en otras partidas de la cuenta de explotación por debajo del EBITDA (+1,70 mn de € en amortizaciones, +0,10 mn de euros en gastos financieros). La norma contable ha afectado negativamente en -0,04 mn de € el resultado neto de la compañía.

□ El Resultado Neto alcanza 8,22 mn de €, como consecuencia de lo mencionado anteriormente y derivado principalmente por la baja de las ventas.

2.250 centros en 32 países

-33 cierres netas a cierre de 1S19 como consecuencia del plan de optimización de la estructura comercial de la compañía



Desglose aperturas netas:

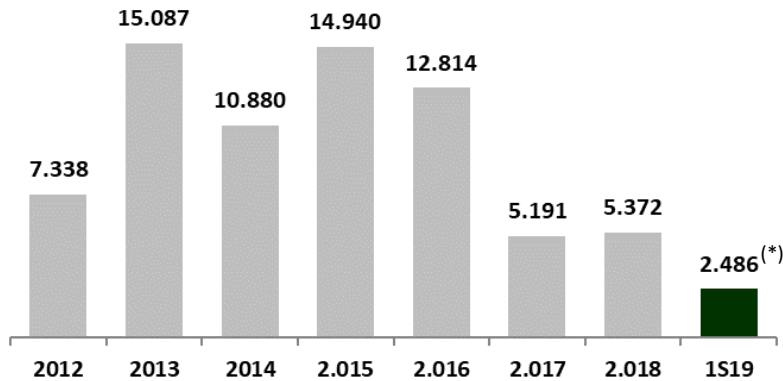
- 33
- 34 franquicias derivado fundamentalmente de la optimización de la estructura comercial de la compañía en los mercados donde hay más centros (Francia y España).
 - +1 centros propios: Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en Polonia a lo largo del ejercicio de 2019.

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

	2018			1S19			Aperturas netas 2019		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	618	26	592	604	25	579	-14	-1	-13
España	563	85	478	551	87	464	-12	2	-14
Italia	467	51	416	465	47	418	-2	-4	2
Polonia	304	59	245	300	63	237	-4	4	-8
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	2.250	244	2.006	-33	1	-34

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

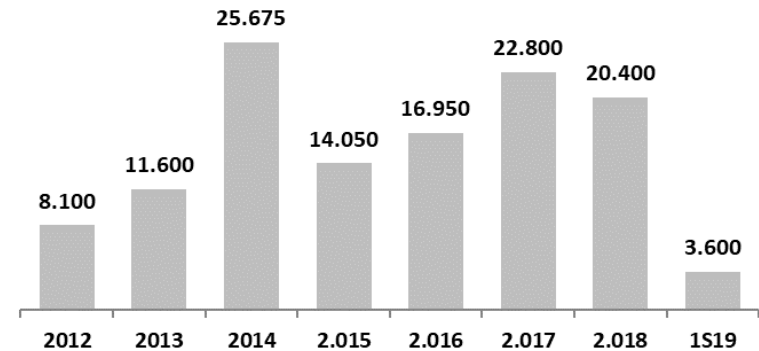
La caja neta a cierre de 1S19 se ha situado en 2,49 mn €, a pesar de estar pendientes de devolución 2 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española. **Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre a 1S19 se hubiera situado en 4,49 mn de €.**

A 30 de junio de 2019 se incluye en la partida de Deuda Corriente, el compromiso de pago del anticipo de dividendo a cargo del resultado de 2019, pagadero el 15 de julio de 2019 y que asciende a 3,6 mn de €.

Aprobado el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio de 2019, por importe de 0,07 €/acc, pagadero el próximo 16 de septiembre, lo que supone un dividendo total a cuenta del ejercicio de 2019 de 0,13 €/acc, alcanzando una rentabilidad semestral por dividendo del 6,16%⁽²⁾.

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 10,06 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 12,55 mn de euros.

Dividendos



Datos en miles de euros

Nota 1: Los datos de 2012, 2013 y 2014 incluyen SAS Naturhouse en todos los periodos

(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 junio de 2019 (2,11 €/acc) y tomando como referencia los dos dividendos con cargo a los resultados de 2019 (importe total 0,13€/acc)

	2018	1S19
Inmovilizado Intangibles	1.412	1.361
Inmovilizado Material	3.806	13.308
Activos Financieros no Corrientes	882	908
Inversiones en Empresas Asociadas	3.348	3.159
Activos por Impuestos Diferidos	150	143
ACTIVO FIJO	9.598	18.879
Existencias	4.429	4.439
Clientes	4.288	5.508
Activos por impuestos corrientes	6.866	2.214
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	687	773
Participaciones en Compañías Vinculadas	0	0
Efectivo y Equivalentes	8.247	18.900
ACTIVO CIRCULANTE	24.517	31.834
TOTAL ACTIVO	34.115	50.713
FFPP	18.840	19.504
Provisiones no Corrientes	904	1.066
Deuda Financiera LP	2.870	11.232
Pasivos por Impuestos Diferidos	303	285
PASIVO FIJO	4.077	12.583
Deuda Financiera CP	5	5.182
Proveedores	6.091	5.624
Proveedores Partes Vinculadas	3.793	5.078
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.309	2.742
PASIVO CIRCULANTE	11.198	18.626
TOTAL PASIVO	34.115	50.713

□ 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 10,019 mn de €.

Se ha incrementado el Pasivo, en la partida de Deuda Financiera LP en 8,481 mn de € y Deuda Financiera a CP en 1,582 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

- ✓ 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.
- ✓ 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

Hechos Relevantes posteriores al cierre del Periodo

- 30 de julio de 2019: Dividendo a cuenta del ejercicio de 2019
- 30 de julio de 2019: Nombramiento de un nuevo Director Internacional



CONTACTO

Hugo Campillo

Director Financiero

Teléfono: +34 914323953

Email: accionista@naturhouse.com