

Expertos en
nutrición y
control del peso



Resultados 2019

28 Febrero de 2020



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) 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.
- 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.

Propuesto el pago de un dividendo final de 2019, por importe de 0,05€/acc. Pagadero el próximo 8 de mayo⁽¹⁾, lo que supone un dividendo total sobre el resultado de 2019 de 0,24€/acc., alcanzando un payout del 108,62% y situar la rentabilidad por dividendo en el 12,02% ⁽²⁾

Segundo Trimestre consecutivo mejorando el EBITDA

+ 28,10% de Incremento en EBITDA, lo que supone un recorte del 4,5% sobre la bajada de EBITDA acumulado a Septiembre de 2019

-7,9% de Reducción en Ventas, lo que supone un incremento del 0,39% sobre la bajada de VENTAS acumuladas a Septiembre de 2019

Margen EBITDA del 28,3%, el doble de la media del sector en USA⁽³⁾.

	2018	2019	Desviación
Ventas	87.289	81.667	-5.621
EBITDA	23.168	23.119	-49
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,5%</i>	<i>28,3%</i>	
Beneficio Neto	15.372	13.257	-2.115
Centros	2.283	2.188	-95
Países	34	28	-6
Caja Neta	5.372	-114	-5.486
Caja Neta (sin NIIF 16)	5.372	7.574	2.202

Datos en miles de euros

(1) Dicho dividendo será sometido a aprobación en la próxima Junta General de Accionistas

(2) Calculada en base al precio de cierre de Naturhouse el 31 diciembre de 2019 (1,996 €/acc) y tomando como referencia los 4 dividendos con cargo al ejercicio de 2019 (importe 0,24€/acc.)

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

	2018	2019	desviación
Ventas Totales	87.289	81.667	-5.621
Aprovisionamientos	-25.158	-23.841	1.318
Margen Bruto	62.130	57.827	-4.304
<i>Margen Bruto</i>	<i>71,2%</i>	<i>70,8%</i>	
Personal	-20.709	-19.331	1.377
Otros Gastos Operativos	-19.618	-16.061	3.557
Otros Ingresos	1.365	685	-679
EBITDA	23.168	23.119	-49
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,5%</i>	<i>28,3%</i>	
Amortizaciones y deterioros	-1.020	-3.940	-2.920
EBIT	22.148	19.179	-2.969
<i>Margen EBIT</i>	<i>25,4%</i>	<i>23,5%</i>	
Resultados Financieros	-27	-185	-158
Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)	597	243	-354
BAI	22.717	19.237	-3.480
Impuestos	-7.364	-6.031	1.333
Minoritarios	18	51	33
Beneficio Neto	15.372	13.257	-2.115
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,2%</i>	

□ Cambio de normativa contable en 2019 con respecto a la NIIF 16, la cual afecta la forma de contabilizar los arrendamientos, amortizaciones y gasto financiero

Se ha reducido el gasto de arrendamiento (Otros Gastos Operativos) en -3,41 mn de €.

Se ha incrementado la partida de amortizaciones en un importe de 3,28 mn de €.

Se ha incrementado el Gasto Financiero en 0,19 mn de €.

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

Segundo Trimestre consecutivo mejorando el EBITDA

En el 4T19 se empeora la cifra de ventas como consecuencia de la reestructuración comercial de centros que ha supuesto un cierre total de 95 puntos de venta en 2019. A pesar de ello en este trimestre se mejora el EBITDA, siendo el segundo trimestre consecutivo en el que se mejora. El EBITDA mejora un 4,5% (aislando el efecto NIIF 16), reduciendo la cifra acumulada en un 4,5%

	VENTAS				EBITDA		
	Sep.18	Sep.19	var %		Sep.18	Sep.19	var %
Francia	28.278	25.796	-8,78%	Francia	11.709	10.472	-10,6%
España	14.695	13.467	-8,36%	España	3.151	2.874	-8,8%
Italia	15.837	15.391	-2,82%	Italia	3.814	4.109	7,7%
Polonia	8.123	8.141	0,22%	Polonia	1.903	1.580	-17,0%
Resto	1.946	1.918	-1,44%	Resto	-582	19	103,3%
Total	68.879	64.713	-6,05%	Total	19.995	19.055	-4,7%
Área Internacional	54.184	51.246	-5,4%	Área Internacional	16.844	16.181	-3,9%

En miles de euros

En miles de euros

EVOLUCIÓN TRIMESTRE (AISLANDO EFECTO APLICACIÓN NIIF 16 EN EL TRIMESTRE - 749.000)

	2018				2019		
	2.018	2.019	var %		2.018	2.019	var %
Francia	7.492	6.860	-8,4%	Francia	3.102	2.663	-14,2%
España	3.854	3.509	-9,0%	España	361	844	133,8%
Italia	4.247	3.913	-7,9%	Italia	116	264	127,6%
Polonia	2.237	2.144	-4,2%	Polonia	-304	-73	76,0%
Resto	579	529	-8,6%	Resto	-101	-382	-278,2%
Total	18.409	16.955	-7,9%	Total	3.174	3.316	4,5%
Área Internacional	14.555	13.446	-7,6%	Área Internacional	2.813	2.472	-12,1%

En miles de euros

En miles de euros

Evolución de ventas por países

	2018	2019	var %
Francia	35.770	32.656	-8,7%
España	18.549	16.976	-8,5%
Italia	20.084	19.304	-3,9%
Polonia	10.360	10.285	-0,7%
Resto países	2.525	2.447	-3,1%
Total	87.289	81.668	-6,4%
Área Internacional	68.741	64.692	-5,9%

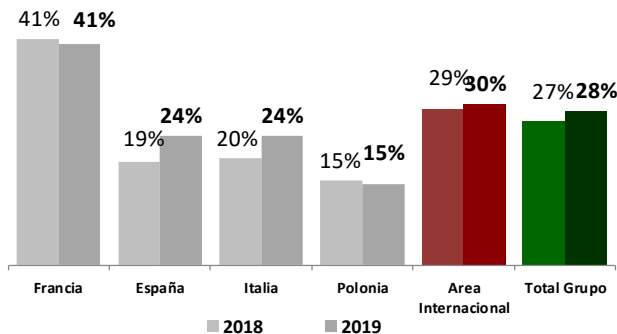
En miles de euros

Evolución de EBITDA por países

	2018	2019	var %	Margen EBITDA
Francia	14.811	13.275	-10,4%	40,7%
España	3.512	4.013	14,3%	23,6%
Italia	3.930	4.561	16,1%	23,6%
Polonia	1.599	1.531	-4,3%	14,9%
Resto países	-683	-261	61,8%	29,5%
TOTAL	23.168	23.119	-0,2%	28,3%
Area Internacional	19.655	19.106	-2,8%	29,5%

En miles de euros

Evolución margen EBITDA por países (%)



❑ La facturación a cierre de 2019 se ha situado en 81,67 mn de euros.

✓ El descenso del total de la cifra de ventas, 5,62 mn de euros se explican por el cierre de tiendas como resultado del plan de optimización (-95 centros con respecto al cierre de de 2018, un -4,16%). La estrategia de la compañía pasa por abastecer el mercado donde se ha cerrado el centro con la venta online, proyecto que se empezó en 2019 en el mercado inglés y en 2020 en los principales mercados del Grupo.

✓ En Francia, el descenso de ventas viene provocado por el cierre de 34 centros. El descenso en este último trimestre del año es consecuencia de la huelga que sufre el país desde el pasado 4 de Diciembre de 2019 y que afecta en gran medida a las grandes ciudades del país.

✓ En Italia, el descenso de ventas proviene de la bajada de esta cifra en los centros propios. Se han cerrado 6 centros propios, mejorando los gastos operativos de la compañía, y se han traspasado a franquicias aquellos con mayor facturación.

✓ En Polonia, la evolución de las ventas es la misma que en el año 2018 pero con 18 centros menos. Un trimestre más muestra el cambio de tendencia negativa que arrastraba el año anterior, producto de la estrategia comercial adoptada para hacer frente a la competencia emergente. Con un 5,6% 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 4,43%. Se está negociando la apertura en nuevos mercados masterfranquiciados, donde esperamos tener resultados en los próximos trimestres.

❑ El EBITDA ha alcanzado 23,12 mn de €

✓ El cuarto trimestre estanco de 2019 aumenta el EBITDA un +28,1%

✓ 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 2018).

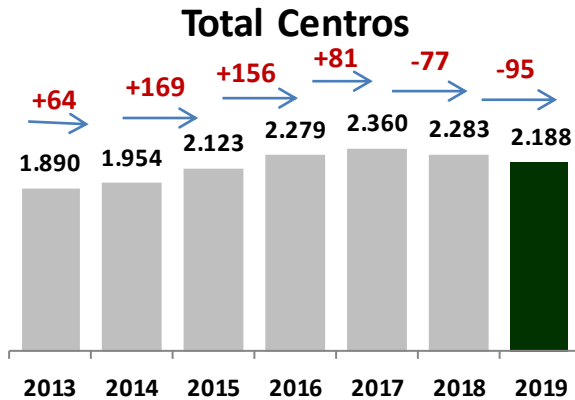
✓ El grupo lleva invertidos hasta la fecha 0,46 mn de € en el proyecto de digitalización del modelo Naturhouse.

✓ Cabe destacar el cambio de normativa contable en 2019 con respecto a la NIIF16, la cual afecta la forma de contabilizar los arrendamientos, y al EBITDA de la compañía. Se ha reducido la partida de Arrendamientos en -3,41 mn de €, distribuyendo este importe en otras partidas de la cuenta de explotación por debajo del EBITDA (+3,28 mn de € en amortizaciones, +0,19 mn de euros en gastos financieros). La norma contable ha afectado negativamente en -0,55 mn de € el resultado neto de la compañía.

❑ El Resultado Neto alcanza 13,26 mn de €, recortando la bajada en resultado neto del tercer trimestre en un 1,27%.

2.188 centros en 28 países

-95 cierres netas a cierre de 2019 como consecuencia del plan de optimización de la estructura comercial de la compañía



Desglose aperturas netas:

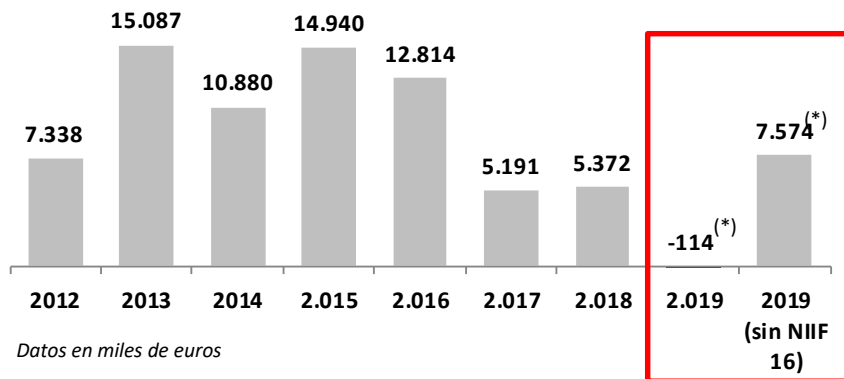
- 93 franquicias derivado fundamentalmente de la optimización de la estructura comercial de la compañía en los mercados donde hay más centros (Francia, España y Polonia).
- 2 centros propios: Continuamos manteniendo nuestro objetivo de traspasar buena parte de los mismos especialmente en Polonia a lo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

1.681 de los centros son franquicia, 241 centros propios y 266 másterfranquicias

	2018			2019			Aperturas netas 2019		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	618	26	592	584	25	559	-34	-1	-33
España	563	85	478	531	84	447	-32	-1	-31
Italia	467	51	416	454	45	409	-13	-6	-7
Polonia	304	59	245	287	67	220	-17	8	-25
Resto países filiales	69	22	47	66	20	46	-3	-2	-1
Países masterfranquiciados	262	0	262	266	0	266	4	0	4
Total	2.283	243	2.040	2.188	241	1.947	-95	-2	-93

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

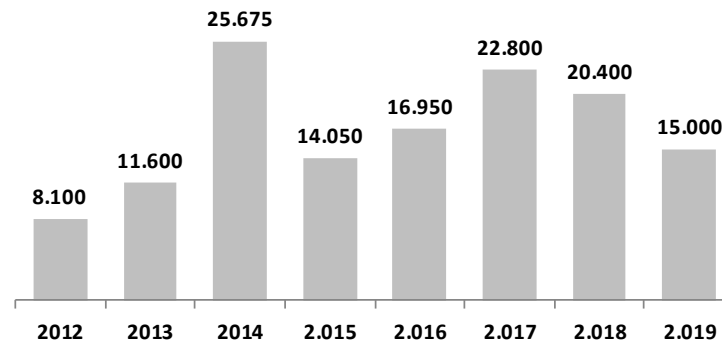
Caja Neta⁽¹⁾



Datos en miles de euros

(*) No incluye los 1,5 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 2019 se ha situado en -0,11 mn €, a pesar de estar pendientes de devolución 1,5 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre a 2019 hubiera situado en 1,38 mn de €.

Aprobado el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio de 2019, por importe de 0,05 €/acc, pagadero el próximo 8 de mayo, lo que supone un dividendo total a cuenta del ejercicio de 2019 de 0,24 €/acc, alcanzando una rentabilidad semestral por dividendo del 12,02%⁽²⁾.

La caja neta se ha visto afectada por la introducción de la norma contable NIIF 16 en el ejercicio de 2019. La deuda financiera se ha visto incrementada en 7,69 mn de euros, derivado de la deuda total contemplado en los contratos de arrendamiento financiero. Si aislamos el efecto de la NIIF 16, la Caja Neta asciende a 7,57 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 31 diciembre de 2019 (1,996 €/acc) y tomando como referencia los tres dividendos con cargo a los resultados de 2019 (importe total 0,24€/acc)

	2018	2019
Inmovilizado Intangibles	1.412	1.296
Inmovilizado Material	3.806	9.618
Activos Financieros no Corrientes	882	828
Inversiones en Empresas Asociadas	3.348	3.152
Activos por Impuestos Diferidos	150	138
ACTIVO FIJO	9.598	15.032
Existencias	4.429	4.124
Clientes	4.288	3.506
Activos por impuestos corrientes	6.866	3.639
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	687	955
Participaciones en Compañías Vinculadas	0	0
Efectivo y Equivalentes	8.247	10.305
ACTIVO CIRCULANTE	24.517	22.529
TOTAL ACTIVO	34.115	37.561
FFPP	18.840	16.514
Provisiones no Corrientes	904	1.107
Deuda Financiera LP	2.870	7.757
Pasivos por Impuestos Diferidos	303	9
PASIVO FIJO	4.077	8.873
Deuda Financiera CP	5	2.662
Proveedores	6.091	5.091
Proveedores Partes Vinculadas	3.793	3.243
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.309	1.178
PASIVO CIRCULANTE	11.198	12.174
TOTAL PASIVO	34.115	37.561

En miles de euros

□ Cambio de normativa contable en 2019 con respecto a la NIIF 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 7,63 mn de €.

Se ha incrementado el Pasivo, en la partida de Deuda Financiera LP en 5,15 mn de € y Deuda Financiera a CP en 2,54 mn de €.

□ Venta de activos no afectos a la actividad del Grupo a empresas vinculadas cuatro instalaciones fotovoltaicas, cuyo valor neto contable ascendía a 1,14 mn de €. La sociedad ha realizado dicha venta por un valor de 1,68 mn de €, generando un beneficio de 0,54 mn de €.

□ La reducción de 3.227 miles de euros de la partida “Activos por impuesto corriente” es consecuencia de la devolución del impuesto de sociedades del ejercicio 2017 adelantado a la Administración de Hacienda española en el mes de Febrero de 2019. A cierre del ejercicio de 2019 la sociedad española todavía está esperando la devolución de 1,50 mn de de € por el adelanto del impuesto de sociedades del ejercicio de 2018 que fue devuelto en su totalidad en Febrero de 2020

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
- 5 de noviembre de 2019: Dividendo a cuenta del ejercicio de 2019
- 31 de enero de 2020: Cancelación del contrato de liquidez y Comunicación de saldos y movimientos realizados en el último trimestre del contrato.



CONTACTO

Hugo Campillo

Director Financiero

Teléfono: +34 914323953

Email: accionista@naturhouse.com