

Expertos en  
nutrición y  
control del peso

---



## **Resultados Tercer Trimestre 2020**

*15 Octubre 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](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.

**EBITDA estanco del 3T de 2020 crece +23% vs. EBITDA del 3T de 2019**

**Naturhouse está preparado para afrontar el impacto económico de la pandemia gracias a su solidez de balance y excelente situación de tesorería (18,34MM € de Caja Neta\*\*)**

**Implantación del canal ONLINE en los principales mercados**

	3T19	3T20	Desviación
<b>Ventas</b>	<b>64.713</b>	<b>43.079</b>	<b>-21.634</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.055</b>	<b>14.281</b>	<b>-4.773</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>29,4%</b>	<b>33,2%</b>	
<b>Beneficio Neto</b>	<b>11.716</b>	<b>7.470</b>	<b>-4.246</b>
<b>Centros</b>	<b>2.250</b>	<b>1.938</b>	<b>-312</b>
<b>Países</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>-4</b>
<b>Caja Neta *</b>	<b>-114</b>	<b>15.228</b>	<b>15.342</b>
<b>Caja Neta **</b>	<b>8.324</b>	<b>18.342</b>	<b>10.018</b>

Datos en miles de euros

\*caja neta a 31/12/2019 \*\* aislando impacto NIIF 16

(1) 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.)

	3T19	3T20	desviación
<b>Ventas Totales</b>	<b>64.713</b>	<b>43.079</b>	<b>-21.634</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-19.331</b>	<b>-12.524</b>	<b>6.808</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>45.382</b>	<b>30.555</b>	<b>-14.826</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>70,1%</i>	<i>70,9%</i>	
<b>Personal</b>	<b>-14.668</b>	<b>-8.888</b>	<b>5.781</b>
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-12.410</b>	<b>-8.056</b>	<b>4.354</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>752</b>	<b>670</b>	<b>-81</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.055</b>	<b>14.281</b>	<b>-4.773</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,4%</i>	<i>33,2%</i>	
<b>Amortizaciones y deterioros</b>	<b>-2.833</b>	<b>-3.624</b>	<b>-791</b>
<b>EBIT</b>	<b>16.222</b>	<b>10.658</b>	<b>-5.564</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>25,1%</i>	<i>24,7%</i>	
<b>Resultados Financieros</b>	<b>-186</b>	<b>-20</b>	<b>166</b>
<b>Part. Puesta en Equivalencia (Ichem)</b>	<b>358</b>	<b>222</b>	<b>-136</b>
<b>BAI</b>	<b>16.394</b>	<b>10.860</b>	<b>-5.534</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-4.691</b>	<b>-3.395</b>	<b>1.296</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>-7</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>11.716</b>	<b>7.470</b>	<b>-4.246</b>
<i>Margen sobre Beneficio Neto</i>	<i>18,1%</i>	<i>17,3%</i>	

Datos en miles de euros

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

□ Implementación de acciones para mitigar el impacto económico y financiero del COVID-19;

□ Reducción significativa de costes operativos y generales a partir de la segunda mitad del mes de Marzo.

□ Mantener la fortaleza financiera maximizando la tesorería. Debido a la normativa del gobierno español, la compañía no pudo realizar un pago de dividendo sobre el ejercicio de 2020. En cuanto la normativa nos lo permita se reactivarán los pagos de dividendo a accionistas siguiendo la política de dividendos practicada por la compañía en los últimos años.

□ Destacar que en la partida de Amortizaciones y Deterioros se ha incorporado 861 miles de euros en concepto de deterioro de derechos de uso de alquileres de centros Naturhouse que han visto reducido su rentabilidad por el COVID-19.

□ Aislado el deterioro comentado anteriormente, el Resultado Neto ascendería a 8.292 miles de euros. Lo que supondría un incremento del margen sobre beneficio neto al 19%, 1 punto por encima del 3T de 2019. Prueba del gran trabajo realizado por la compañía para reducir los costes operativos y minimizar el impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en las ventas.

Trimestre marcado por la recuperación del negocio tras un Segundo Trimestre marcado por la crisis sanitaria del COVID-19

Las medidas aplicadas por la compañía para la contención de costes operativos está dando sus frutos, mejorando un +23% el EBITDA estanco del 3T de 2020 a pesar de que las ventas hayan bajado un 20%

VENTAS			
	jun.19	jun.20	var %
Francia	18.265	10.553	-42,22%
España	9.710	5.719	-41,10%
Italia	11.104	7.407	-33,29%
Polonia	5.680	3.669	-35,40%
Resto	1.363	877	-35,66%
<b>Total</b>	<b>46.122</b>	<b>28.225</b>	<b>-38,80%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>36.412</b>	<b>22.506</b>	<b>-38,2%</b>

En miles de euros

EBITDA			
	jun.19	jun.20	var %
Francia	7.387	4.074	-44,8%
España	2.454	1.406	-42,7%
Italia	3.210	1.885	-41,3%
Polonia	1.116	637	-42,9%
Resto	-57	33	157,9%
<b>Total</b>	<b>14.110</b>	<b>8.035</b>	<b>-43,1%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>11.656</b>	<b>6.629</b>	<b>-43,1%</b>

En miles de euros

## EVOLUCIÓN TRIMESTRE

	3T 19	3T 20	var %
Francia	7.531	5.610	-25,5%
España	3.757	2.873	-23,5%
Italia	4.287	3.781	-11,8%
Polonia	2.461	2.047	-16,8%
Resto	554	543	-2,0%
<b>Total</b>	<b>18.590</b>	<b>14.854</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>14.833</b>	<b>11.981</b>	<b>-19,2%</b>

En miles de euros

	3T 19	3T 20	var %
Francia	3.085	2.635	-14,6%
España	420	1.358	223,3%
Italia	899	1.532	70,4%
Polonia	464	576	24,1%
Resto	77	-6	-107,8%
<b>Total</b>	<b>4.945</b>	<b>6.095</b>	<b>23,3%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>4.525</b>	<b>4.737</b>	<b>4,7%</b>

En miles de euros

## Evolución de ventas por países

	3T19	3T20	var %
Francia	25.796	<b>16.163</b>	-37,3%
España	13.467	<b>8.592</b>	-36,2%
Italia	15.391	<b>11.188</b>	-27,3%
Polonia	8.141	<b>5.716</b>	-29,8%
Resto países	1.917	<b>1.420</b>	-25,9%
<b>Total</b>	<b>64.713</b>	<b>43.079</b>	<b>-33,4%</b>
<b>Área Internacional</b>	<b>51.246</b>	<b>34.487</b>	<b>-32,7%</b>

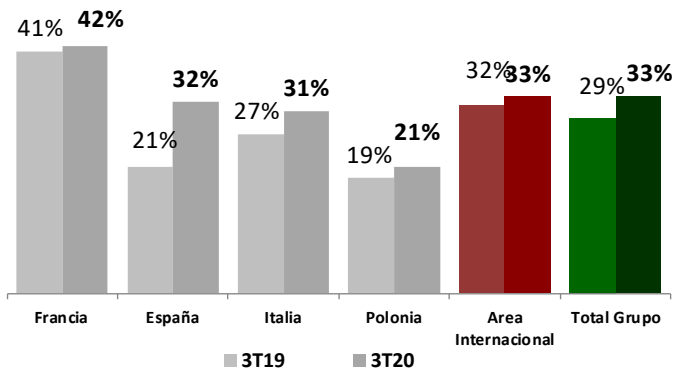
En miles de euros

## Evolución de EBITDA por países

	3T19	3T20	var %	Margen EBITDA
Francia	10.472	<b>6.709</b>	-35,9%	41,5%
España	2.874	<b>2.764</b>	-3,8%	32,2%
Italia	4.109	<b>3.417</b>	-16,8%	30,5%
Polonia	1.580	<b>1.213</b>	-23,2%	21,2%
Resto países	20	<b>27</b>	-35,0%	33,0%
<b>TOTAL</b>	<b>19.055</b>	<b>14.130</b>	<b>-25,8%</b>	<b>33,2%</b>
<b>Area Internacional</b>	<b>16.179</b>	<b>11.366</b>	<b>-29,7%</b>	<b>33,0%</b>

En miles de euros

## Evolución margen EBITDA por países (%)



❑ La facturación a cierre del 3T20 se ha situado en 43,08 mn de euros.

✓ El descenso de las ventas viene derivado como consecuencia de la crisis del COVID-19, afectando desde mediados de marzo a nuestros cuatro principales mercados. La estrategia de la compañía pasa por abastecer el mercado actual mediante la venta online. En Marzo se lanza el canal online en Italia y en Abril en Francia y Polonia.

✓ La facturación tuvo su momento más bajo en el mes de Abril cuando las medidas de confinamiento eran más duras. Desde el mes de Mayo estamos viendo una recuperación mensual camino a la facturación de años anteriores.

✓ El tercer trimestre se ha recuperado el negocio Naturhouse tras un segundo trimestre marcado por la crisis sanitaria del COVID-19 y sus medidas restrictivas a la movilidad y economía. Gran parte de la bajada en facturación sufrida en este 3T de 2020 viene condicionada por el cierre de 112 centros propios, que como contrapartida ha mejorado el margen EBITDA de la compañía.

❑ El EBITDA ha alcanzado 14,13 mn de €

✓ Recuperamos el camino de crecimiento en el EBITDA que obtuvimos en los dos últimos trimestres de 2019 y que se vio truncado con la aparición del COVID-19.

✓ Desde mediados del mes de marzo la compañía ha estado trabajando para reducir al máximo los costes fijos y con ello estar preparado para superar la crisis actual y retomar la actividad lo más rápido posible;

✓ Negociación con los propietarios de los locales de nuestros centros propios, buscando condonar los alquileres mientras dure el estado de alerta o una reducción del gasto.

✓ Suspensión temporal del 85% de los trabajadores que se beneficiarán de las ayudas gubernamentales, durante el periodo de confinamiento estricto.

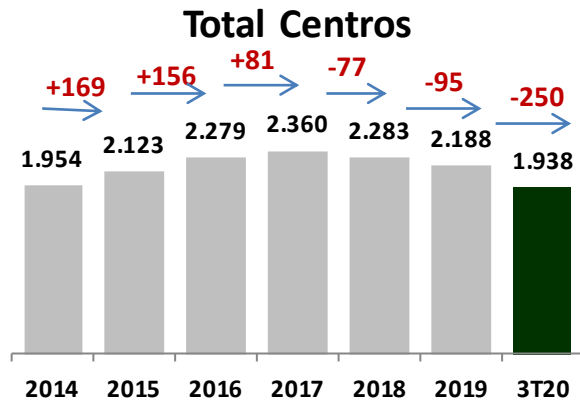
✓ Congelación de la inversión en publicidad durante los meses de Abril y Mayo.

✓ El grupo lleva invertidos desde el inicio del proyecto en 2019 hasta la fecha 0,68 mn de € en el proyecto de digitalización del modelo Naturhouse.

❑ El Resultado Neto alcanza 7,47 mn de €, como consecuencia del impacto de la crisis del COVID-19. Aislado el deterioro comentado anteriormente, el Resultado Neto ascendería a 8,29 mn de euros. Lo que supondría un incremento del margen sobre beneficio neto al 19%, 1 punto encima del 3T de 2019. Prueba del gran trabajo realizado por la compañía para reducir los costes operativos y minimizar el impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en las ventas.

1.938 centros en 28 países

-250 cierres netas a cierre del 3T de 2020 como consecuencia del plan de optimización de la estructura comercial de la compañía



**Desglose aperturas netas:**

- 138 franquicias derivado fundamentalmente de la optimización de la estructura comercial de la compañía en los mercados donde hay más centros (Francia, España y Polonia).
- 112 centros propios: Pensamos cubrir estos mercados mediante el canal online, reduciendo los costes operativos asociados a los centros propios físicos.

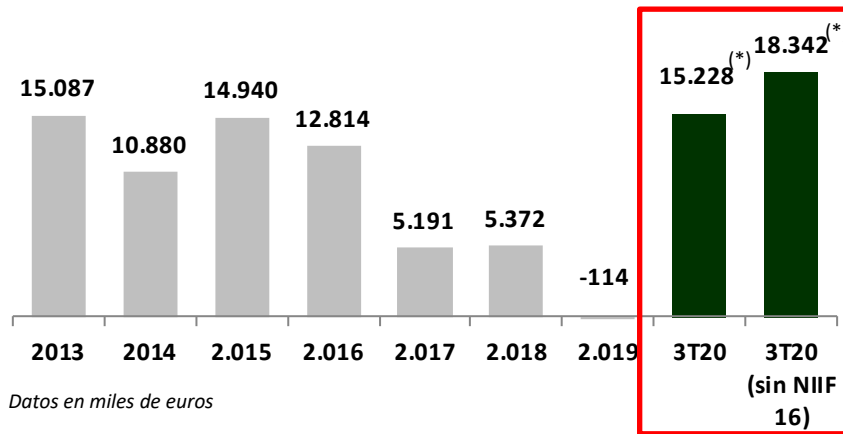
1.563 de los centros son franquicia, 129 centros propios y 247 másterfranquicias

	2019			3T20			Aperturas netas 2020		
	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias	Total	Propios	Franquicias
Francia	584	25	559	561	22	539	-23	-3	-20
España	531	84	447	447	46	401	-84	-38	-46
Italia	454	45	409	399	21	378	-55	-24	-31
Polonia	287	67	220	221	20	201	-66	-47	-19
Resto países filiales	66	20	46	63	20	43	-3	0	-3
Países masterfranquiciados	266	0	266	247	0	247	-19	0	-19
<b>Total</b>	<b>2.188</b>	<b>241</b>	<b>1.947</b>	<b>1.938</b>	<b>129</b>	<b>1.809</b>	<b>-250</b>	<b>-112</b>	<b>-138</b>



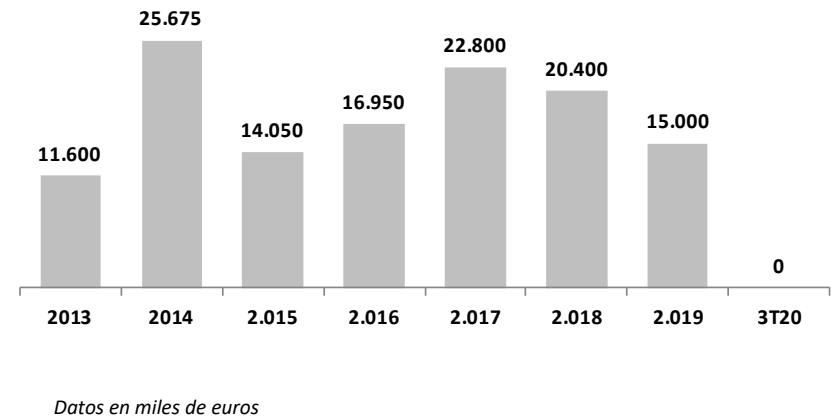
**Excelente evolución de la generación de caja, que garantizan uno de los dividendos más atractivos de la Bolsa Española**

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



**(\*) No incluye los 1,12 mn de €, pendientes de devolver por parte de la Agencia Tributaria española**

## Dividendos



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

La caja neta a cierre del 3T de 2020 se ha situado en 15,23 mn €, a pesar de estar pendientes de devolución 1,12 mn de euros por parte de la Agencia Tributaria española. Incluyendo esta última cifra, la caja neta de cierre del 3T de 2020 hubiera situado en 16,35 mn de €.

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 3,11 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 18,34 mn de euros.

Naturhouse está en disposición de seguir con su política de pago de dividendo a sus accionistas, pero la normativa establecida por el gobierno español a las empresas que se han beneficiado de las exenciones de los ERTE, prohíbe el pago de dividendo sobre el ejercicio de 2020.

(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)

	2019	3T20
Inmovilizado Intangibles	1.296	1.173
Inmovilizado Material	9.618	7.049
Activos Financieros no Corrientes	828	717
Inversiones en Empresas Asociadas	3.152	3.155
Activos por Impuestos Diferidos	138	132
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>15.032</b>	<b>12.226</b>
Existencias	4.124	3.147
Clientes	3.506	3.903
Activos por impuestos corrientes	3.639	2.687
Otros Activos Corrientes (Gastos anticipados)	955	332
Participaciones en Compañías Vinculadas	0	0
Efectivo y Equivalentes	10.305	22.472
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>22.529</b>	<b>32.541</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.561</b>	<b>44.767</b>
<b>FFPP</b>	<b>16.514</b>	<b>25.943</b>
Provisiones no Corrientes	1.107	828
Deuda Financiera LP	7.757	6.752
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	0
<b>PASIVO FIJO</b>	<b>8.873</b>	<b>7.580</b>
Deuda Financiera CP	2.577	492
Pasivos con Compañías Vinculadas	85	0
Proveedores	5.091	4.174
Proveedores Partes Vinculadas	3.243	4.213
Pasivos por Impuestos Corrientes	1.178	2.365
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>12.174</b>	<b>11.244</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37.561</b>	<b>44.767</b>

□ Con la política de cierre de centros propios para optimizar los costes operativos, hace que el inmovilizado material descienda, según la aplicación de la normativa NIIF 16.

□ El Inmovilizado Material ha tenido un impacto de 861 miles de euros por el deterioro de los activos de derecho de uso de los centros propios Naturhouse. Dicho deterioro es consecuencia del impacto en la rentabilidad de algunos centros propios por el COVID-19.

□ El Efectivo y Equivalentes crece un 50% a pesar del descenso en las ventas por la política de la compañía en la contención de gastos, logrando tener flujos de caja positivos durante toda la crisis del COVID-19. En cuanto la normativa española nos lo permita, revertiremos la caja al accionista siguiendo la política de dividendos que se ha practicado los últimos años.

***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, y ver la necesidad de desarrollar dicho canal de venta en situaciones extremas como la que estamos viviendo actualmente, el grupo ha decidido implementar dicha estrategia en sus principales cuatro mercados. En Enero se empezó a hacer pruebas en el mercado español, en Marzo se implementó en el mercado italiano y en el segundo trimestre del año 2020 se ha implementado en el mercado francés y polaco. La actual crisis del COVID-19 nos reafirma en la importancia de la decisión tomada en 2019 para digitalizar el modelo de negocio Naturhouse.
- ✓ Plan de optimización de la estructura comercial con el objetivo de mejorar a medio plazo la facturación por tienda y abordar el servicio en zonas donde no existe un centro físico Naturhouse con la venta online.
- ✓ 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.

## Hechos Relevantes del Periodo

- 31 de enero de 2020: Cancelación del contrato de liquidez y Comunicación de saldos y movimientos realizados en el último trimestre del contrato.
- 28 de febrero 2020: Dividendo final 2019
- 28 de febrero 2020: Informe Anual de Gobierno Corporativo
- 28 de febrero 2020: Informe de Remuneraciones de los Consejeros
- 28 de febrero 2020: Informe de Responsabilidad Social Corporativa
- 28 de febrero 2020: Resultados 2019
- 13 de marzo de 2020: Comunicación cierre tiendas en el mercado italiano como consecuencia del COVID-19
- 23 de marzo de 2020: Comunicación cierre tiendas en el mercado francés y español como consecuencia del COVID-19
- 24 de marzo de 2020: Aplazamiento de la convocatoria de la Junta General de Accionistas
- 25 de marzo de 2020: Comunicación de presentación de ERTES
- 30 de marzo de 2020: Prórroga del pago de dividendo hasta que se celebre la Junta de Accionistas
- 12 de mayo 2020: Convocatoria de Junta General Ordinaria de 2020
- 12 de junio de 2020: Anuncio Complementario de la Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas
- 22 de junio de 2020: Acuerdos y Votaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2020
- 22 de junio de 2020: Declaración Intermedia de Resultados del Primer Trimestre de 2020
- 28 de septiembre de 2020: Informe Financiero Semestral de 2020



## CONTACTO

**Hugo Campillo**

**Director Financiero**

Teléfono: +34 914323953

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