

**FLUIDRA**

# RESULTADOS 3T 2022

28 Octubre 2022



# Disclaimer

- El presente documento tiene carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta, canje o compra, ni una invitación a realizar ofertas de compra, de valores emitidos por cualquiera de las sociedades mencionadas. Esta información financiera ha sido preparada de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF). No obstante, al no haber sido auditada, la información no es definitiva y puede sufrir modificaciones en el futuro.
- Los supuestos, información y pronósticos contenidos en este documento no garantizan resultados futuros y están expuestos a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los utilizados en los supuestos y pronósticos por varias razones. La información contenida en este documento puede contener declaraciones sobre intenciones, expectativas o proyecciones futuras. Todas las declaraciones, excepto las que se basan en hechos históricos, son declaraciones prospectivas, incluidas, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia comercial, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Tales declaraciones a futuro están afectadas, como tales, por riesgos e incertidumbres, lo que podría significar que lo que realmente suceda no les corresponda. Estos riesgos incluyen, entre otros, las fluctuaciones estacionales que pueden modificar la demanda, la competencia en el sector, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los mercados en los que opera el grupo Fluidra o en aquellos países en los que se fabrican o fabrican los productos del grupo. distribuidos, y los que puedan derivarse de posibles contingencias relacionadas con el COVID-19. El grupo Fluidra no se compromete a realizar actualizaciones o revisiones sobre las declaraciones prospectivas incluidas en esta información financiera ni sobre las expectativas, eventos, condiciones o circunstancias en las que se basan dichas declaraciones prospectivas. En cualquier caso, el grupo Fluidra proporciona información sobre estos y otros factores que pueden afectar a las proyecciones, resultados empresariales y financieros de la compañía en documentos presentados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Invitamos a todas las personas o entidades interesadas a consultar estos documentos.
- **Para facilitar la comprensión de los resultados, se detallan los datos financieros ajustados y se facilita la reconciliación con los datos contables reportados en el apéndice.**



# Ponentes de Hoy

**Eloi Planes**  
*Presidente Ejecutivo*



**Bruce Brooks**  
*CEO*



**Xavier Tintoré**  
*CFO*



# Claves del Período

1. Tal y como anticipamos la semana pasada, la corrección de inventario en el canal afecta los resultados de la segunda mitad del año
2. A pesar de la desaceleración, hoy atendemos a un mercado más grande, cuyos vectores son una mayor base de piscina instalada junto con un mayor precio y perímetro
3. Fluidra es hoy una empresa más fuerte respecto a 2019
  - Mayor cuota de mercado en América del Norte, con una oferta de producto más amplia
  - Expansión de nuestra red de distribución en Europa
  - Mayor penetración en Piscina Comercial
4. Estamos construyendo una Fluidra todavía más fuerte, posicionándonos para continuar ganando cuota de mercado, siendo un socio de mayor confianza todavía, ofreciendo productos conectados y sostenibles, siendo más eficientes y reduciendo nuestra base de costes a través de nuestro plan de simplificación

# Highlights Financieros YTD

## Crecimiento de Ventas por Precio, M&A y FX

YTD M€	2021	2022	Evol. 22/21	Const. FX & Perímetro
Ventas	1.703,8	1.966,8	15,4%	3,0%
EBITDA	450,5	455,7	1,2%	(9,5%)
EBITA	399,9	395,2	(1,2%)	(13,1%)
Beneficio de Caja Neto por Acción	1,45	1,33	(8,6%)	
Capital de Trabajo Neto Operativo	305,2	648,7	112,5%	94,8%
Deuda Neta	933,2	1.325,1	42,0%	27,3%
<i>Deuda Neta / EBITDA LTM</i>	<i>1,8x</i>	<i>2,4x</i>	<i>0,6x</i>	

- Ventas crecieron por precio, adquisiciones y FX, compensando la desaceleración en volumen por la corrección de inventario en canal
- EBITDA y EBITA planos vs fuerte año anterior, con un mix desfavorable y mayores costes. Precio vs inflación mejorando
- Beneficio de Caja Neto por Acción impactado por el beneficio fiscal no recurrente de la fusión con Zodiac imputado en el 2T 2021
- Ratio Capital de Trabajo Neto Operativo sobre Ventas LTM en c.26% vs c.15% del año anterior debido al mayor inventario
- Ratio de apalancamiento aumentó a 2,4x tras las adquisiciones realizadas en la segunda mitad de 2021 y por el mayor nivel temporal de inventario

# Ventas por Geografía

## Ventas 3T Impactadas por Corrección del Inventario en el Canal

3T M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21	Const. FX & Perímetro
Sur de Europa	129	25%	119	23%	(7,5%)	(7,0%)
Resto de Europa	88	17%	66	13%	(24,9%)	(27,3%)
América del Norte	220	43%	240	46%	9,3%	(10,0%)
Resto del Mundo	80	15%	95	18%	19,6%	11,1%
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>100%</b>	<b>521</b>	<b>100%</b>	<b>0,9%</b>	<b>(8,9%)</b>

YTD M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21	Const. FX & Perímetro
Sur de Europa	519	30%	570	29%	9,8%	10,1%
Resto de Europa	326	19%	285	14%	(12,5%)	(13,9%)
América del Norte	645	38%	839	43%	30,0%	0,5%
Resto del Mundo	213	13%	273	14%	27,9%	18,4%
<b>Total</b>	<b>1.704</b>	<b>100%</b>	<b>1.967</b>	<b>100%</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,0%</b>

- Sur de Europa registró cierta debilidad en Francia, parcialmente compensada por un mejor comportamiento en la zona del Mediterráneo gracias al turismo
- Resto de Europa disminuyó debido a la menor confianza del consumidor (crisis energética e incertidumbre macro) y por la corrección de los niveles de inventario en el canal
- América del Norte creció impulsada por la actividad inorgánica. Ventas orgánicas impactadas por la corrección de inventario en el canal y un difícil comparable del 60% de crecimiento en 3T 2021. Los niveles del *sell-through* crecieron a dígito medio
- Resto del Mundo con un crecimiento de doble dígito liderado por Australia

# Resultados YTD

## Crecimiento de Ventas pero Margen Impactado por Mix e Inflación

YTD M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21
<b>Ventas</b>	<b>1.703,8</b>	<b>100%</b>	<b>1.966,8</b>	<b>100%</b>	<b>15,4%</b>
Margen Bruto	903,5	53,0%	1.007,0	51,2%	11,5%
Opex antes Dep. y Amort.	453,6	26,6%	551,3	28,0%	21,6%
<b>EBITDA</b>	<b>450,5</b>	<b>26,4%</b>	<b>455,7</b>	<b>23,2%</b>	<b>1,2%</b>
Depreciación	50,6	3,0%	60,5	3,1%	19,6%
<b>EBITA</b>	<b>399,9</b>	<b>23,5%</b>	<b>395,2</b>	<b>20,1%</b>	<b>(1,2%)</b>
Amortización (PPA relacionada)	41,0	2,4%	54,8	2,8%	33,5%
Gastos No Recurrentes y <i>Run Rate Sinergias</i>	35,8	2,1%	18,4	0,9%	(48,4%)
Resultado Financiero Neto	30,2	1,8%	71,2	3,6%	136,0%
Gasto en Impuestos	68,4	4,0%	67,2	3,4%	(1,7%)
Minoritarios	3,2	0,2%	4,2	0,2%	32,2%
<b>Beneficio Neto</b>	<b>221,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>179,4</b>	<b>9,1%</b>	<b>(19,0%)</b>
<b>Beneficio de Caja Neto</b>	<b>284,5</b>	<b>16,7%</b>	<b>260,1</b>	<b>13,2%</b>	<b>(8,6%)</b>

- Crecimiento de Ventas por precio, M&A y FX
- Margen Bruto impactado por inflación y mix, parcialmente compensado por la aceleración en el incremento de precios. Coste de materias primas empieza a reducirse
- Opex impactado por M&A (11%), FX (5%) y actividad orgánica (6%). Principales costes: logística y costes de transporte
- EBITDA y EBITA planos vs fuerte año anterior, con mix desfavorable y mayores costes
- Reducción de los Gastos No Recurrentes gracias a la menor actividad de M&A y la menor retribución en acciones
- Resultado Financiero Neto impactado por FX, *write-off* contable derivado del proceso de refinanciación realizado en enero y por mayor deuda
- Beneficio de Caja Neto afectado por el beneficio fiscal no recurrente de la fusión con Zodiac imputado en 2T 2021

# Flujo de Caja y Deuda Neta YTD

## Generación de Caja Impactada por Mayor Inventario

YTD M€	2021	2022	€ Evol. 22/21
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>414,7</b>	<b>437,3</b>	<b>22,6</b>
Gasto Neto por Intereses Pagados	(24,4)	(37,7)	(13,3)
Impuesto sobre las Ganancias Pagadas	(66,2)	(74,3)	(8,0)
Capital de Trabajo Operativo	(43,5)	(275,8)	(232,4)
Otros Flujos de Caja Operativos	36,0	13,4	(22,6)
<b>Flujo de Caja de Actividades de Explotación</b>	<b>316,6</b>	<b>62,8</b>	<b>(253,8)</b>
<i>Capex</i>	(39,2)	(52,9)	(13,8)
Adquisiciones / Desinversiones	(426,1) <sup>(1)</sup>	(26,5)	399,6
Otros Flujos de Caja de Inversión	1,1	7,5	6,4
<b>Flujo de Caja de Actividades de Inversión</b>	<b>(464,2)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>392,2</b>
Pagos por Pasivos por Arrendamientos	(17,9)	(23,5)	(5,5)
Autocartera	(86,2)	(59,9)	26,3
Dividendos y Otros	(36,4)	(82,7)	(46,3)
<b>Flujo de Caja de Actividades de Financiación</b>	<b>(140,5)</b>	<b>(166,0)</b>	<b>(25,5)</b>
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>(288,2)</b>	<b>(175,2)</b>	<b>112,9</b>
Deuda Neta Período Anterior	581,9	1.067,2	485,3
FX y Cambios en Arrendamientos	63,2	82,7	19,5
Flujo de Caja Libre	288,2	175,2	(112,9)
<b>Deuda Neta</b>	<b>933,2</b>	<b>1.325,1</b>	<b>391,9</b>
Arrendamientos, Neto	(161,8)	(199,5)	(37,6)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>771,4</b>	<b>1.125,6</b>	<b>354,2</b>

- Flujo de Caja de Explotación impactado por el mayor Capital de Trabajo Neto debido a los niveles de inventario generado por la transición a un patrón de pedidos normalizado
- Flujo de Caja de Inversión significativamente menor vs año anterior debido a las adquisiciones de CMP, Built Right, SR Smith y Taylor cerradas en 2021. En 2022, solo hemos cerrado Swim & Fun
- Evolución del Flujo de Caja de Financiación determinada por un aumento de 46M€ por el mayor dividendo distribuido vs año anterior y refleja el importe del programa de recompra de acciones que se completó en el 3T
- Ratio de apalancamiento aumentó hasta 2,4x por las adquisiciones cerradas en 2021 y por los mayores niveles temporales de inventario

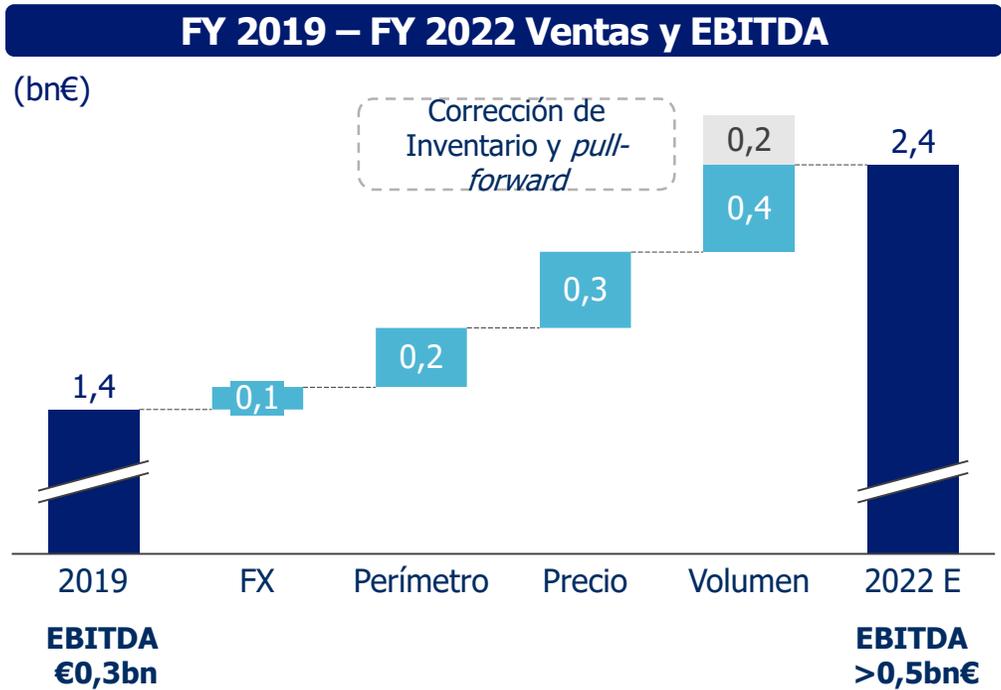
# Outlook 2022

1. Esperamos que las tendencias actuales de la demanda sigan en 4T impactando volúmenes a la vez que continua la reducción de inventario
2. Continua evolución positiva del *read-through* de precios que se refleja en el Margen Bruto, a pesar de la alta inflación y de la dilución del mix
3. Esperamos que el EBITDA en el 4T refleje un peor periodo estacional a la vez que unas menores ventas debido a la corrección de inventario en canal, mientras la base de costes sigue ajustándose

El *guidance* 2022 actualizado compartido la semana pasada es el siguiente:

	<b>Guidance 2022 Actualizado (Octubre)</b>
<b>Ventas (M€)</b>	<b>c.2,4bn</b>
<i>% crecimiento</i>	<i>c.10%</i>
<b>EBITDA (M€)</b>	<b>&gt;500</b>
<b>Beneficio de Caja Neto por Acción (€)</b>	<b>&gt;1,30</b>

# Consideraciones De Cara a Futuro



**Distribución estimada de la demanda en Fluidra:**



1. Fluidra es hoy un negocio más fuerte que en 2019, a pesar de la actual corrección de inventario
2. Precio y demanda de *Aftermarket*, atendiendo a una base global de piscina instalada más grande, proporcionando resiliencia. Demanda esperada para Nueva Piscina Residencial menor en 2023
3. Piscina Comercial sigue sólida, apoyada por la recuperación del turismo y la cartera de pedidos no atendida
4. Recuperación del Margen Bruto. Demanda históricamente inelástica. Subidas de precios anunciadas para 2023 de dígito medio a bajo
5. El Programa de Simplificación aportará ahorros de 100M€ en los próximos 3 años, de los cuales 1/3 parte se espera para 2023: captura de ahorro de costes a través del rediseño de la oferta de productos, racionalización de operaciones y simplificación de la organización

# Resumen

---

- Tal y como adelantamos la semana pasada, vemos el impacto a corto plazo de la corrección de inventario en el canal
- Sin embargo, hoy somos un negocio más fuerte que atiende a un mercado más grande
- Fluidra tiene un balance sólido. Nuestra asignación de capital es consistente
- Y estamos tomando medidas centradas en la mejora del beneficio y la generación de caja
- La compañía está bien posicionada para continuar liderando el mercado de Piscina y *Wellness*, alcanzando mayores retornos de capital en el medio plazo, con nuestra:
  - Estrategia enfocada al cliente, con la mejor calidad y servicio
  - La más amplia cartera de productos y presencia geográfica
  - Claro liderazgo en piscinas conectadas y completa oferta de productos sostenibles



**Apéndice**  
**RESULTADOS 3T 2022**

# (I) Ventas por Unidad de Negocio

Residencial Impactado por Corrección de Inventario Parcialmente Compensado por M&A

3T M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21	Const. FX & Perímetro
<b>Piscina y Wellness</b>	<b>504</b>	<b>98%</b>	<b>510</b>	<b>98%</b>	<b>1,2%</b>	<b>(8,7%)</b>
Residencial	385	75%	375	72%	(2,7%)	(13,7%)
Comercial	29	6%	36	7%	24,0%	(2,4%)
Tratamiento Agua Piscina	65	13%	72	14%	10,5%	11,7%
Conducción Fluidos	25	5%	28	5%	11,1%	9,6%
Riego, Industrial y Otros	13	2%	11	2%	(13,5%)	(15,5%)
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>100%</b>	<b>521</b>	<b>100%</b>	<b>0,9%</b>	<b>(8,9%)</b>

YTD M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21	Const. FX & Perímetro
<b>Piscina y Wellness</b>	<b>1.662</b>	<b>98%</b>	<b>1.924</b>	<b>98%</b>	<b>15,7%</b>	<b>3,0%</b>
Residencial	1.296	76%	1.460	74%	12,6%	(1,1%)
Comercial	83	5%	120	6%	45,0%	14,1%
Tratamiento Agua Piscina	199	12%	249	13%	25,0%	22,4%
Conducción Fluidos	85	5%	96	5%	12,6%	9,8%
Riego, Industrial y Otros	42	2%	43	2%	4,1%	2,4%
<b>Total</b>	<b>1.704</b>	<b>100%</b>	<b>1.967</b>	<b>100%</b>	<b>15,4%</b>	<b>3,0%</b>

- Piscina Residencial afectada por la corrección de inventario y menor demanda, con positiva contribución de M&A. Difícil comparable del 3T 2021, con un crecimiento del c.45%. Las categorías de producto con mejor desempeño fueron Bombas y Limpiadores
- Piscina Comercial creció apoyada por la actividad inorgánica y la recuperación del turismo, el cual se espera que continúe
- Tratamiento Agua Piscina con un fuerte desempeño de Químicos, positivamente impactado por precio y negativamente por mix. Débil evolución de Equipos de Cuidado del Agua
- Conducción de Fluidos registró un crecimiento orgánico de dígito alto

## (II) Ventas por Geografía

<b>3T</b>	<b>Evol. 22/21</b>	<b>Const. FX</b>	<b>Perímetro Constante</b>	<b>Const. FX &amp; Perímetro</b>
Sur de Europa	(7,5%)	(7,5%)	(7,0%)	(7,0%)
Resto de Europa	(24,9%)	(26,0%)	(26,2%)	(27,3%)
América del Norte	9,3%	(6,9%)	6,1%	(10,0%)
Resto del Mundo	19,6%	14,3%	16,1%	11,1%
<b>Total</b>	<b>0,9%</b>	<b>(6,9%)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(8,9%)</b>

<b>YTD</b>	<b>Evol. 22/21</b>	<b>Const. FX</b>	<b>Perímetro Constante</b>	<b>Const. FX &amp; Perímetro</b>
Sur de Europa	9,8%	9,8%	10,1%	10,1%
Resto de Europa	(12,5%)	(13,2%)	(13,1%)	(13,9%)
América del Norte	30,0%	15,0%	13,7%	0,5%
Resto del Mundo	27,9%	23,1%	22,7%	18,4%
<b>Total</b>	<b>15,4%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>3,0%</b>

# (III) Cuenta de Resultados Reportada YTD

M€	2021	% Ventas	2022	% Ventas	Evol. 22/21
<b>Ventas</b>	<b>1.703,8</b>	<b>100%</b>	<b>1.966,8</b>	<b>100%</b>	<b>15,4%</b>
Margen Bruto	896,3	52,6%	1.005,0	51,1%	12,1%
Opex antes Dep. y Amort.	481,6	28,3%	567,7	28,9%	17,9%
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>414,7</b>	<b>24,3%</b>	<b>437,3</b>	<b>22,2%</b>	<b>5,4%</b>
D&A	91,6	5,4%	115,3	5,9%	25,8%
Resultado Financiero Neto	30,2	1,8%	71,2	3,6%	136,0%
<b>BAI</b>	<b>293,0</b>	<b>17,2%</b>	<b>250,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>(14,4%)</b>
Gasto en Impuestos	68,4	4,0%	67,2	3,4%	(1,7%)
Minoritarios	3,2	0,2%	4,2	0,2%	32,2%
<b>BN de Oper. Cont.</b>	<b>221,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>179,4</b>	<b>9,1%</b>	<b>(19,0%)</b>
BN de Oper. Disc.	-	-	-	-	-
<b>Beneficio Neto Total</b>	<b>221,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>179,4</b>	<b>9,1%</b>	<b>(19,0%)</b>

## (IV) Reconciliación de EBITDA Ajustado a Reportado YTD

M€	2021	2022	Evol. 22/21
<b>EBITDA</b>	<b>450,5</b>	<b>455,7</b>	<b>1,2%</b>
Integración relativa a Gastos No Recurrentes	(13,9)	(5,4)	(61,1%)
Otros e impacto FX en Gastos No Recurrentes	0,5	(2,3)	(582,9%)
Ganancias/Pérdidas por Ventas de Filiales	-	(0,2)	NM
Compensación en acciones	(21,8)	(10,5)	(51,6%)
<i>Run Rate Sinergias</i>	(0,5)	-	(100,0%)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>414,7</b>	<b>437,3</b>	<b>5,4%</b>

## (V) Reconciliación de Beneficio Neto Reportado a Beneficio de Caja Neto YTD

M€	2021	2022	Evol. 22/21
<b>Beneficio Neto Reportado de Operaciones Continuas</b>	<b>221,4</b>	<b>179,4</b>	<b>(19,0%)</b>
Gastos No Recurrentes Relacionados con la Integración y Otros	13,5	7,7	(42,9%)
Compensación en Acciones	21,8	10,5	(51,6%)
<i>Run Rate Sinergias</i>	0,5	-	(100,0%)
Resultado Financiero de la Cuenta de Resultados	30,2	71,2	136,0%
Interés en Efectivo Pagado	(24,4)	(37,7)	54,4%
Amortización (PPA relacionada)	41,0	54,8	33,5%
Perímetro	-	0,2	NM
<b>Ajustes en Efectivo</b>	<b>82,5</b>	<b>106,7</b>	<b>29,3%</b>
Tipo Impositivo	23,5%	24,4%	0,9%
<b>Ajustes Impositivos en Efectivo</b>	<b>63,1</b>	<b>80,6</b>	<b>27,8%</b>
<b>Beneficio de Caja Neto</b>	<b>284,5</b>	<b>260,1</b>	<b>(8,6%)</b>
Número de Acciones	195,6	195,6	-
<b>Beneficio de Caja Neto por Acción</b>	<b>1,45</b>	<b>1,33</b>	<b>(8,6%)</b>

# (VI) Balance Reportado

Activo	09/2021	09/2022	Pasivo	09/2021	09/2022
Inmovilizado Material	292	361	Capital	196	196
Fondo de Comercio	1.281 <sup>(1)</sup>	1.384	Prima de Emisión	1.149	1.149
Otros Activos Intangibles	834 <sup>(1)</sup>	1.037	Beneficio Acumulado	389	441
Otros Activos No Corrientes	108	197	Dividendos a Cuenta	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>2.515</b>	<b>2.979</b>	Acciones Propias	(157)	(210)
			Otro Resultado Global	(22)	224
			Intereses Minoritarios	9	11
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1.562</b>	<b>1.810</b>
			Pasivos Financieros + Préstamos	688	1.187
			Otros Pasivos No Corrientes incl. Arrend.	368 <sup>(1)</sup>	453
Activos No Corr. Mant. para Venta	-	7	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.055</b>	<b>1.640</b>
Inventario	421	701	Pasivos Vinc. con Activos no Corr. Mant. para Venta	-	3
Cuentas a Cobrar	298	306	Pasivos Financieros + Préstamos	207	73
Otros Activos Corrientes	11	8	Cuentas a Pagar	457	443
Efectivo	118	64	Otros Pasivos Corrientes incl. Arrend.	81	97
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>848</b>	<b>1.087</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>746</b>	<b>616</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3.363</b>	<b>4.066</b>	<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>3.363</b>	<b>4.066</b>

28/10/2022 (1)De acuerdo a la norma IFRS-3, la combinación del negocio de CMP y SR Smith ha sido registrada como definitiva en 2022, reajustando los períodos anteriores. Ajuste de 4,2M€ respecto a lo publicado en los resultados del 3T 2021.

# FLUIDRA

Gracias por su Atención

 +34 93 724 39 00

 [Investor\\_relations@fluidra.com](mailto:Investor_relations@fluidra.com)

 Avda. Alcalde Barnils 69 - 08174 Sant Cugat (Barcelona)

 [www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)