

**FLUIDRA**

# RESULTADOS 2T 2025

31 JULIO 2025

# 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, los aranceles o 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 productos del grupo se fabrican o son distribuidos. 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.

## **Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)**

Este documento y cualquier teleconferencia o webcast relacionado (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas) contiene, además de la información financiera preparada de conformidad con las NIIF-UE, medidas alternativas de rendimiento ("MARs") según se definen en las Directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015.

Las MARs son utilizadas por la dirección de Fluidra para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de caja o la posición financiera del grupo en la toma de decisiones operativas y estratégicas y, por tanto, son información útil para los inversores y otros grupos de interés. Algunas MARs forman parte de los objetivos de remuneración de los consejeros ejecutivos, directivos y empleados.

Las MARs se preparan de forma consistente para los periodos presentados en este documento. Deben considerarse un complemento de las mediciones de las NIIF-UE, pueden diferir de las definiciones dadas por los organismos reguladores pertinentes para el grupo y de las medidas de título similar presentadas por otras empresas. No han sido auditadas, revisadas o verificadas por el auditor externo del grupo Fluidra. Para más detalles sobre la definición, relevancia de uso y conciliación de las MARs, véase el apéndice así como el documento "Medidas alternativas de rendimiento" de nuestra página web ([link](#)).

# PARTICIPANTES EN LA LLAMADA DE HOY



**Eloi Planes**  
Presidente Ejecutivo



**Jaime Ramírez**  
CEO



**Xavier Tintoré**  
CFO

# MENSAJES CLAVE

- **Fuerte desempeño en el 1S en un entorno dinámico, a pesar del FX desfavorable, lo que demuestra la fortaleza de nuestro negocio**
  - Ventas suben un 5%, con crecimiento de volumen en todas las regiones
  - Buen progreso del margen bruto, 60 pbs mayor al año pasado, por el Programa de Simplificación
  - Beneficio 21% superior año a año, a medida que disminuyen los costes de reestructuración
  - P&L impactado por un FX desfavorable
  - Mejora del apalancamiento (0,3x menor)
- **Compensado el impacto de aranceles, gracias a las acciones comerciales y a la colaboración con los proveedores**
- **Confiados en alcanzar el FY 2025 *guidance* – acotando el rango para reflejar una sólida expectativa de la actividad del negocio y el FX actual**
- **Enfocados en fortalecer el negocio a largo plazo y seguir mejorando la rentabilidad. Listos para acelerar el crecimiento y responder a la demanda en un sector estructuralmente atractivo**

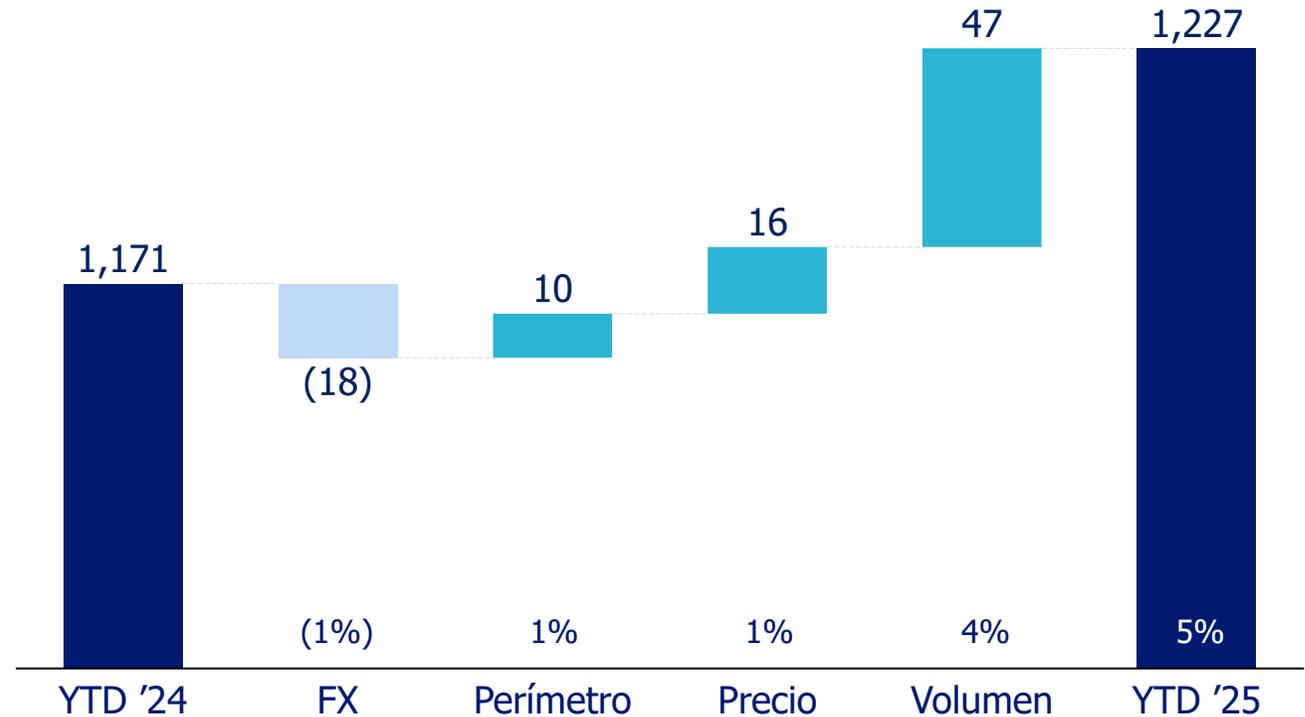
# FUERTE DESEMPEÑO OPERATIVO

<i>YTD highlights</i> financieros M€	2024	2025	Evol. 25/24	Const. FX y Perímetro
<b>Ventas</b>	1.171	1.227	4,8%	5,4%
<b>EBITDA ajustado</b>	296	314	6,1%	7,3%
<b>EBITA ajustado</b>	250	264	5,4%	7,0%
<b>Beneficio neto ajustado por acción</b>	0,82	0,89	9,3%	
<hr/>				
<b>Capital de trabajo neto operativo</b>	485	535	10,2%	13,3%
<b>Deuda neta</b>	1.151	1.116	(3,0%)	0,9%
<b>Deuda neta / LTM EBITDA ajustado</b>	2,54x	2,25x	(0,3x)	

- Fuerte crecimiento en **Ventas**, con una contribución positiva de volumen y precio y crecimiento en todas las regiones
- **EBITDA ajustado 7%** superior año a año, debido al volumen y al mayor margen bruto, a pesar de las inversiones en el negocio (digital/crecimiento) e inflación
- **Beneficio neto ajustado por acción** creció un 9% gracias al fuerte desempeño operativo
- **Capital de trabajo neto operativo** como % de ventas relativamente estable año a año
- **Mejora de la ratio de apalancamiento**, apoyada por un FX favorable

# CONTINUA EL CRECIMIENTO EN 2T APUNTALADO POR GANANCIAS DE CUOTA DE MERCADO Y UN FUERTE DESEMPEÑO OPERATIVO

Crecimiento YoY (%)	Const. FX y Perímetro	
	2T 2025	YTD 2025
<b>Ventas por geografía</b>		
Sur de Europa	1,2%	2,1%
Resto de Europa	6,4%	4,9%
América del Norte	8,1%	7,7%
Resto del Mundo	10,1%	6,5%
<b>Total</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,4%</b>



Crecimiento en todas las regiones, con un mayor precio y volumen compensando FX

# CRECIMIENTO EN PISCINA COMERCIAL

## Deporte y Competición



El renovado **Aquatic Sports Complex de Gozo en Malta**, con una nueva piscina olímpica para waterpolo y otras disciplinas acuáticas

## Ocio y *Wellness*



Renovación del **centro termal de Caldea (Andorra)**, transformando las dos lagunas (interior y exterior) en un espacio híbrido de bienestar y entretenimiento, con nuevas atracciones acuáticas y equipamiento hidráulico

## Fuentes y Lagunas



**Complejo de fuentes flotantes en la ciudad de Shymkent (Kazajistán)**, con más de 120 boquillas dinámicas, 330 luces RGBW, pantalla láser y espectáculos coreografiados, impulsado por más de 150 bombas y sistemas hidráulicos avanzados

**Partner de confianza para nuestros clientes, respaldándolos con nuestras excelentes capacidades y una amplia oferta de productos - Atractiva oportunidad de crecimiento en un mercado de unos 4.000M€**

# MAYORES VENTAS, EBITDA AJUSTADO Y BENEFICIO NETO

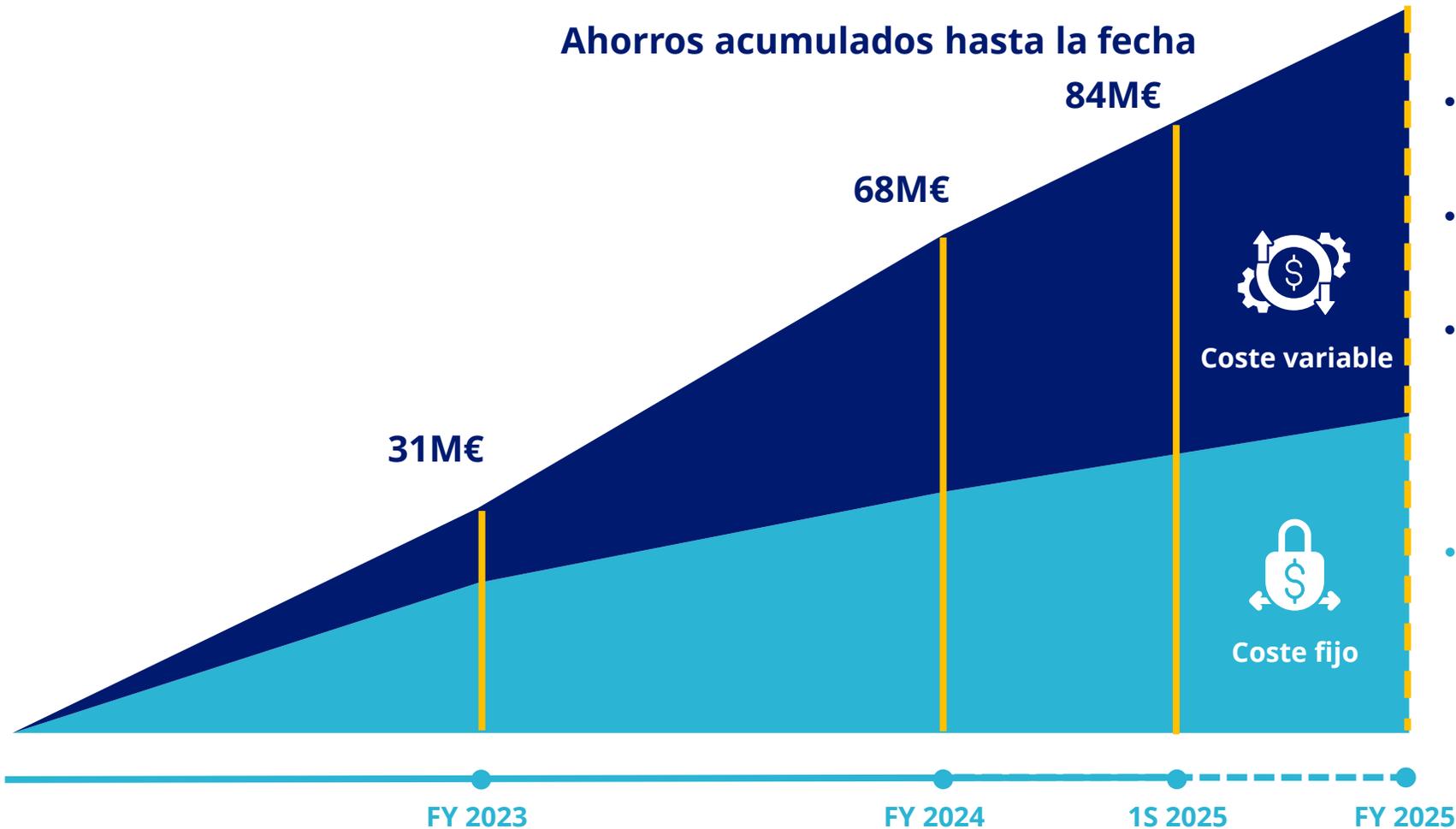
Resultados YTD M€	2024	% Ventas	2025	% Ventas	Evol. 25/24
<b>Ventas</b>	<b>1.171</b>	<b>100%</b>	<b>1.227</b>	<b>100%</b>	<b>4,8%</b>
Margen bruto	654	55,9%	693	56,5%	5,9%
Opex	358	30,6%	379	30,9%	5,8%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>296</b>	<b>25,3%</b>	<b>314</b>	<b>25,6%</b>	<b>6,1%</b>
D&A (PPA no relacionada)	46	3,9%	50	4,1%	9,6%
<b>EBITA ajustado</b>	<b>250</b>	<b>21,4%</b>	<b>264</b>	<b>21,5%</b>	<b>5,4%</b>
Amortización (PPA relacionada)	32	2,7%	29	2,4%	(8,8%)
Gastos de reestructuración, M&A, integración y Gasto por compensación en acciones	28	2,4%	14	1,1%	(50,4%)
Resultado financiero neto	35	3,0%	35	2,8%	(1,0%)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	42	3,5%	49	4,0%	18,2%
Participaciones no dominantes	2	0,2%	2	0,1%	(27,7%)
<b>Resultado atribuido a la dominante</b>	<b>112</b>	<b>9,6%</b>	<b>136</b>	<b>11,0%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Beneficio neto ajustado</b>	<b>157</b>	<b>13,4%</b>	<b>171</b>	<b>14,0%</b>	<b>9,3%</b>

- **Ventas crecieron un 5% año a año**, con crecimiento en todas las regiones
- El **Margen bruto mejoró año a año**, respaldado por el Programa de Simplificación, el cual más que compensó los efectos negativos de mix geográfico y de producto
- La evolución del **Opex** refleja inflación en costes laborales, logística, y gastos generales, junto con la inversión continua en digitalización y crecimiento. M&A contribuyó alrededor de 3M€
- Mejora del **margen EBITDA ajustado** año a año
- Los **Gastos de reestructuración, M&A e integración** se **redujeron** considerablemente, en línea con lo esperado
- **Fuerte mejora del beneficio, un 21% superior año a año**
- El **Beneficio neto ajustado creció un 9%** año a año

# PROGRAMA DE SIMPLIFICACIÓN EN LÍNEA Y APORTANDO

Total ahorros brutos esperados  
100M€

Ahorros acumulados hasta la fecha  
84M€



- Globalización del modelo de compras
- Rediseño de la oferta de producto para crear Valor (*DtV*)
- Racionalización de *SKUs*
- Reducción del solapamiento de estructuras

# SEGUIMOS REDUCIENDO EL APALANCAMIENTO

Cash flow (abreviado) y deuda neta YTD M€	2024	2025	Evol. 25/24
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>296</b>	<b>314</b>	<b>18</b>
Intereses netos pagados	(35)	(29)	5
Impuesto sobre las ganancias pagadas	(32)	(38)	(7)
Capital de trabajo operativo	(114)	(205)	(90)
Otros flujos de caja operativos <sup>(1)</sup>	(19)	(10)	9
<b>Flujo de caja de actividades de explotación</b>	<b>96</b>	<b>31</b>	<b>(65)</b>
<i>Capex</i>	(34)	(28)	6
Adquisiciones / desinversiones	(2)	(28)	(26)
Otros flujos de caja de inversión	5	(24)	(29)
<b>Flujo de caja de actividades de inversión</b>	<b>(31)</b>	<b>(80)</b>	<b>(49)</b>
Pagos por pasivos por arrendamientos	(22)	(23)	(2)
Autocartera, neto	0	0	0
Dividendos pagados	(2)	(1)	1
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>	<b>(1)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>41</b>	<b>(74)</b>	<b>(115)</b>
Deuda neta período anterior	1.172	1.132	(41)
FX y cambios en arrendamientos	20	(89)	(109)
Flujo de caja libre	(41)	74	115
<b>Deuda neta</b>	<b>1.151</b>	<b>1.116</b>	<b>(34)</b>
Pasivos por arrendamientos	(201)	(168)	33
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>949</b>	<b>948</b>	<b>(1)</b>

(1) Incluye gastos de restructuración, M&A e integración

- **Flujo de caja de actividades de explotación** refleja una mayor inversión en capital de trabajo debido al fuerte crecimiento en un negocio estacional, que se normalizará en 2S
- **Flujo de caja de actividades de inversión** refleja la adquisición de BAC en enero 2025
- **Flujo de caja de financiación** estable respecto al año pasado
- **Mejora de la ratio de apalancamiento** apoyada por un FX favorable

# RESUMEN

- Fuerte desempeño en 1S y actividad positiva en julio
- Confiados en alcanzar el FY 2025 *guidance* – acotando el rango para reflejar tanto una **sólida expectativa de la actividad del negocio como el FX actual**
- **Confiados en nuestro futuro:**
  - Líder mundial en una industria estructuralmente atractiva y bien posicionado para generar valor de manera consistente en el futuro
  - Equipo centrado en la creación de valor a largo plazo y la gestión del corto plazo

Guidance para FY 2025	Nuevo guidance @1,13 EURUSD	Guidance original @1,04 EURUSD	Guidance original @1,13 EURUSD
Ventas (M€)	2,160 - 2,220	2,140 - 2,250	2,060 - 2,170
EBITDA ajustado (M€)	500 - 520	500 - 540	475 - 515
Beneficio neto ajustado por acción (€/acción)	1.33 - 1.40	1.33 - 1.48	1.23 - 1.38

Nota: el *guidance* asume 1,16 EURUSD en 2S



# APÉNDICE

# POR QUÉ GANA FLUIDRA

Líder mundial en una industria estructuralmente atractiva, con un crecimiento a largo plazo respaldado por la resiliencia del *aftermarket*

- 1 **Compañía #1** con una presencia única y la **oferta de productos más amplia**. Foco en la excelencia operativa
- 2 **Líderes en innovación centrada en el cliente, conectividad y piscinas sostenibles** – creando diferenciación competitiva
- 3 **Excelente M&A track record** y asignación de capital consistente
- 4 Equipo **experimentado** y de calidad
- 5 **Excelente desempeño financiero** - el crecimiento y la creación de valor para los accionistas permiten un acceso óptimo al capital



# LISTOS PARA NUESTRA PRÓXIMA FASE DE DESARROLLO

2007-2017

## POST IPO – PRE-FUSIÓN

- Mayor **foco en Europa**, con presencia marginal en EE.UU. y más expuestos a nueva construcción
- Restructuración y desinversión de negocios **no relacionados con piscina**
- **Compañía #1** en **Europa** y **APAC**

De **650M€** a **780M€**

c.2% CAGR en ventas

**12.7%** margen EBITDA ajustado 2017

**c.11%** ROCE promedio

2018-2024

## POST FUSIÓN – HOY

- **Compañía #1 global**, con presencia diversificada
- **Cartera** de productos **más amplia de la industria**
- **Ganancia de cuota** para convertirse en el **#2 competidor en EE. UU.**

De **1,3bn€** a **2,1bn€**

c.8% CAGR en ventas

**22.7%** margen EBITDA ajustado 2024

**De 11% a 17%** ROCE

Futuro

## PRÓXIMA FASE DE CRECIMIENTO

- **Refuerzo del liderazgo** y crecimiento en **productos** y **regiones con alto potencial**
- Impulso de **la innovación, la digitalización y el desarrollo de producto**
- Maximización de la **productividad** y la **eficiencia** a lo largo de la cadena de valor

**+6% a +8%** crecimiento anual ventas

**>25%** margen EBITDA ajustado

**>17%** ROCE

# ESTRATEGIA Y PALANCAS PARA ALCANZAR LOS OBJETIVOS A MEDIO PLAZO



**Acelerar el  
crecimiento**



**Fomentar la  
diferenciación  
competitiva**



**Mejorar la  
excelencia  
operativa**

---

Cultura, talento y  
organización

Disciplina  
financiera

Tecnología, data y  
Digital

Transformación  
continua

Hoja de ruta de  
sostenibilidad

---

# OBJETIVOS FINANCIEROS A MEDIO PLAZO



Crecimiento de nueva construcción



Crecimiento de la base instalada



Ticket medio del equipamiento



Clima **+/-1%**



Ganancias de cuota de mercado



Crecimiento inorgánico

**+4%**

a

**+6%**

Crecimiento del mercado

**+2%**

Crecimiento adicional de Fluidra



## Objetivos a medio plazo

Crecimiento anual de ventas

**+6% a +8%**

Margen EBITDA ajustado

**>25%**

ROCE

**>17%**

# VENTAS POR GEOGRAFÍA

2T M€	2024	% Ventas	2025	% Ventas	Evol. 25/24	Const. FX	Perímetro constante	Const. FX y perímetro
Sur de Europa	210	33%	214	32%	1,9%	1,9%	1,1%	1,2%
Resto de Europa	98	15%	109	16%	10,4%	10,1%	6,7%	6,4%
América del Norte	261	41%	265	40%	1,3%	8,1%	1,3%	8,1%
Resto del Mundo	74	12%	76	11%	2,6%	11,0%	1,8%	10,1%
<b>Total</b>	<b>644</b>	<b>100%</b>	<b>663</b>	<b>100%</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>5,7%</b>

YTD M€	2024	% Ventas	2025	% Ventas	Evol. 25/24	Const. FX	Perímetro constante	Const. FX y perímetro
Sur de Europa	355	30%	365	30%	3,0%	3,0%	2,1%	2,1%
Resto de Europa	159	14%	173	14%	8,8%	8,4%	5,3%	4,9%
América del Norte	500	43%	527	43%	5,3%	7,7%	5,3%	7,7%
Resto del Mundo	157	13%	161	13%	2,9%	7,7%	1,7%	6,5%
<b>Total</b>	<b>1.171</b>	<b>100%</b>	<b>1.227</b>	<b>100%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>5,4%</b>

## VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

2T M€	2024	% Ventas	2025	% Ventas	Evol. 25/24	Const. FX y perímetro
<b>Piscina y Wellness</b>	<b>633</b>	<b>98%</b>	<b>651</b>	<b>98%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,6%</b>
Residencial	460	72%	468	71%	1,7%	4,6%
Comercial	55	9%	59	9%	8,2%	9,7%
Tratamiento Agua Piscina Residencial	91	14%	97	15%	6,4%	9,0%
Conducción Fluidos	27	4%	27	4%	0,0%	2,5%
Riego, Industrial y Otros	11	2%	12	2%	11,6%	12,1%
<b>Total</b>	<b>644</b>	<b>100%</b>	<b>663</b>	<b>100%</b>	<b>3,0%</b>	<b>5,7%</b>

YTD M€	2024	% Ventas	2025	% Ventas	Evol. 25/24	Const. FX y perímetro
<b>Piscina y Wellness</b>	<b>1.153</b>	<b>98%</b>	<b>1.206</b>	<b>98%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,3%</b>
Residencial	834	71%	873	71%	4,7%	5,4%
Comercial	99	8%	106	9%	7,5%	7,4%
Tratamiento Agua Piscina Residencial	167	14%	174	14%	3,7%	4,8%
Conducción Fluidos	53	5%	53	4%	0,6%	1,4%
Riego, Industrial y Otros	18	2%	21	2%	14,8%	14,9%
<b>Total</b>	<b>1.171</b>	<b>100%</b>	<b>1.227</b>	<b>100%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,4%</b>

# RECONCILIACIÓN DE BAI A EBITDA AJUSTADO

YTD M€	2024	2025	Evol. 25/24
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>156</b>	<b>186</b>	<b>19,6%</b>
Resultado financiero neto	35	35	(1,0%)
D&A	77	79	2,1%
Gastos de reestructuración, M&A e integración	26	12	(52,9%)
Gasto por compensación en acciones	2	2	(20,6%)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>296</b>	<b>314</b>	<b>6,1%</b>

# RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE A BENEFICIO NETO AJUSTADO POR ACCIÓN

YTD M€	2024	2025	Evol. 25/24
<b>Resultado atribuido a la dominante</b>	<b>112</b>	<b>136</b>	<b>21,1%</b>
Gastos de reestructuración, M&A e integración	26	12	(52,9%)
Gasto por compensación en acciones	2	2	(20,6%)
Resultado financiero neto	35	35	(1,0%)
Intereses netos pagados	(35)	(29)	(15,2%)
Amortización (PPA relacionada)	32	29	(8,8%)
Efecto fiscal sobre los ajustes	(15)	(12)	(18,7%)
<b>Ajustes impositivos en efectivo</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>(20,1%)</b>
<b>Beneficio neto ajustado</b>	<b>157</b>	<b>171</b>	<b>9,3%</b>
Número de acciones en circulación	192	192	-
<b>Beneficio neto ajustado por acción</b>	<b>0,82</b>	<b>0,89</b>	<b>9,3%</b>

# CAPITAL DE TRABAJO NETO

Junio M€	2024	% LTM ventas	2025	% LTM ventas	Evol. 25/24
Existencias	470	23,1%	483	22,4%	2,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	443	21,7%	451	20,9%	2,0%
Acreeedores comerciales	427	21,0%	400	18,5%	(6,4%)
<b>Capital de trabajo neto operativo</b>	<b>485</b>	<b>23,8%</b>	<b>535</b>	<b>24,8%</b>	<b>10,2%</b>
Dividendos, <i>earn-outs</i> y otros	107	5,3%	116	5,4%	8,5%
Total capital de trabajo neto	378	18,6%	419	19,4%	10,6%

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS (ABREVIADO)

Activo	06/2024	06/2025
Inmovilizado material	370	355
Fondo de comercio	1.319	1.270
Otros activos intangibles	877	762
Activos financieros no corrientes	41	7
Otros activos no corrientes	104	111
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2.711</b>	<b>2.506</b>
Existencias	470	483
Deudores com. y otras cuentas a cobrar	443	451
Otros activos financieros corrientes	4	34
Efectivo y otros medios líquidos equiv.	126	113
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.042</b>	<b>1.081</b>
<b>Total activo</b>	<b>3.754</b>	<b>3.587</b>

Pasivo	06/2024	06/2025
Capital	192	192
Prima de emisión	1.149	1.149
Ganancias acumuladas y otras reservas	235	289
Dividendos a cuenta	-	-
Acciones propias	(47)	(49)
Otro resultado global	81	(35)
Participaciones no dominantes	9	10
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.619</b>	<b>1.556</b>
Pasivos fin. con ent. de crédito y otros valores negoc.	1.103	1.038
Otros pasivos no corrientes incl. arrend.	375	306
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>1.478</b>	<b>1.345</b>
Pasivos financieros + préstamos	17	63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	534	516
Otros pasivos corrientes incl. arrend.	106	107
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>657</b>	<b>686</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>3.754</b>	<b>3.587</b>

# MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Los estados financieros de Fluidra se preparan de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación. La información financiera presentada también incluye otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de *reporting* del grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR"). Hemos renombrado "EBITDA", "EBITA", "Beneficio de caja neto" y "Beneficio de caja neto por acción" como "EBITDA ajustado", "EBITA ajustado", "Beneficio neto ajustado" y "Beneficio neto ajustado por acción", respectivamente. Para más detalles, consultar el documento "Medidas alternativas de rendimiento" que se puede encontrar dentro de la sección "Accionistas e Inversores" dentro de la web del grupo Fluidra ([link](#)):

- **"Opex"** (*Operational expenditures*): equivale al total de gastos operativos para llevar a cabo el negocio. Incluye los "gastos de personal" más "otros gastos de explotación" neto de i) "ingresos por prestación de servicios", ii) "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes", iii) "beneficios/pérdidas por la venta de inmovilizado", iv) "Gasto por compensación en acciones" y v) la parte relevante de "Gastos de reestructuración, M&A e integración" (definidos en el punto 6) relativos al "Opex"
- **"EBITDA ajustado"**: es el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, por sus siglas en inglés. Se calcula como "ventas de mercaderías y productos terminados" menos i) "variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima", ii) "gastos de personal" y iii) "otros gastos de explotación" netos de i) "ingresos por prestación de servicios", ii) "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes", iii) "beneficios/pérdidas por la venta de inmovilizado" y iv) "participación en beneficios/pérdidas del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación". La cifra resultante es ajustada por "Gasto por compensación en acciones" y "Gastos de reestructuración, M&A e integración"
- **"Gasto por compensación en acciones" y "Gastos de reestructuración, M&A e integración"**: son gastos que no son ocasionados por la operativa usual del negocio y aun pudiéndose producir en más de un período, no tienen una continuidad en el tiempo (a diferencia de los gastos operativos) y ocurren en un momento concreto o están relacionados con un evento concreto. "Gasto por compensación en acciones" está relacionada con el coste del plan de incentivos a largo plazo del equipo directivo. Los "Gastos de reestructuración, M&A e integración" están principalmente compuestos por los gastos relacionados con la integración de compañías recientemente adquiridas o con actividades de reestructuración como, por ejemplo, la ejecución del Programa de Simplificación que la compañía comenzó a implementar durante la segunda mitad del año 2022. La mayoría de estos gastos afectan al "Opex", aunque hay una parte relativamente menor que afecta al "Margen bruto"
- **"Beneficio neto ajustado" y "Beneficio neto ajustado por acción"**: el "Beneficio neto ajustado" se define como el "Resultado atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante" ajustado por i) los "Gastos de reestructuración, M&A e integración", ii) "Gasto por compensación en acciones", iii) la "amortización (PPA relacionada)", iv) la parte del resultado financiero neto que no ha supuesto salida de caja o intereses netos pagados y, finalmente, v) "efecto impositivo de los ajustes", el cual recoge el impacto impositivo correspondiente a cada uno de los ajustes descritos en los apartados i) a iv). El cálculo se realiza aplicando a cada ajuste el tipo impositivo correspondiente a la naturaleza y jurisdicción en la que se genera. El "Beneficio neto ajustado por acción" es el "Beneficio neto ajustado" dividido por el número de acciones en circulación de la compañía a fecha de cierre del ejercicio sin tener en cuenta el efecto de la autocartera
- **"Capital de trabajo neto operativo"**: Se define como la suma de las partidas de balance de i) "existencias" y ii) "deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" menos "acreedores comerciales", el cual excluye aquella parte de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" que no está 100% ligada a la actividad comercial del negocio (principalmente, el pago futuro de dividendos ordinarios y/o el pago futuro del precio de adquisición u opciones acordado con compañías adquiridas o "earn-outs"). El ajuste puede tener relativamente poco impacto a cierre de año, sin embargo, puede cobrar especial relevancia en algunos cierres trimestrales dentro del año
- **"Deuda neta", "Ratio deuda neta sobre EBITDA ajustado" y "Deuda financiera neta"**: la "Deuda neta" se determina por la suma de i) "pasivos financieros con entidades de crédito y otros valores negociables corrientes y no corrientes", ii) "pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes" y iii) "instrumentos financieros derivados pasivos", neto de i) "efectivo y otros medios equivalentes", ii) "activos financieros no corrientes", iii) "otros activos financieros corrientes" e iv) "instrumentos financieros derivados". La "Deuda financiera neta" no es más que la "Deuda neta" excluyendo el importe de los pasivos por arrendamientos. El "Ratio deuda neta sobre EBITDA ajustado" se calcula como "Deuda neta" dividida por el "EBITDA ajustado" generado en los últimos doce meses
- **"ROCE"**: "Return on Capital Employed" ("ROCE" por sus siglas en inglés) es una medida de rendimiento del capital que se ha empleado en el negocio. Se calcula como "EBITA ajustado" de los últimos doce meses dividido entre la suma del "cash equity" y "deuda neta". El "cash equity" equivale al "total patrimonio neto" ajustado por 527 millones de euros que reflejan la diferencia entre la media de la cotización de la acción de los seis meses anteriores al anuncio de la fusión con Zodiac (7,4 euros por acción, valor de canje de acciones en la fusión) y la cotización al cierre de la operación (13,7 euros por acción, valor al que se contabiliza la compra de Zodiac, según NIIF), multiplicado por los 83 millones de nuevas acciones emitidas.

# 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)