

FLUIDRA

RESULTADOS 3T 2020

28 DE OCTUBRE 2020



- El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye una oferta de venta, de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra, sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas. La presente información financiera ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Todas las cifras para 2019 y 2020 incluyen el impacto de la norma NIIF 16. Adicionalmente, para facilitar la comprensión de los negocios, hemos incluido la actividad del negocio de Aquatron en las operaciones regulares. Los estados financieros consolidados bajo NIIF-UE tienen la actividad de Aquatron excluida de las operaciones continuadas y clasificada como actividad interrumpida. Sin embargo, al no tratarse de información auditada, no es una información definitiva y podría verse modificada en un futuro.
- Las hipótesis, informaciones y previsiones aquí contenidas, no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones por diversas razones. La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas. Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, las fluctuaciones estacionales que puedan modificar la demanda, la competencia del sector, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Fluidra o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos, y aquellos que puedan surgir de potenciales contingencias relacionadas con COVID-19. El Grupo Fluidra no se compromete a emitir actualizaciones o revisiones relativas a las previsiones a futuro incluidas en esta Información Financiera, en las expectativas o en los hechos, condiciones o circunstancias en los que se fundamentan estas previsiones a futuro. En cualquier caso, el Grupo Fluidra, facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros de la Compañía, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos 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.**

Eloi Planes
Presidente Ejecutivo



Bruce Brooks
CEO



Xavier Tintoré
CFO



1. Magnífico crecimiento en el 3T, excelente final de la temporada de piscina residencial del 2020 en el hemisferio norte.
2. Hemos superado el objetivo de sinergias de costes para el año, alineados para alcanzar el objetivo previsto para 2021.
3. Excelente generación de caja afianzando la robustez de nuestro modelo de negocio, acelerando nuestras asignaciones de capital que aportan valor: reanudación de dividendos.
4. Los indicadores del sector siguen fuertes, seguimos ejecutando nuestro plan a pesar de la incertidumbre macroeconómica.

Excelente Recuperación Secuencial durante el 3T

M€	2019	2020	Evol. 20/19	Const. FX y Perímetro
Ventas	1.062,7	1.142,9	7,5%	9,2%
EBITDA	208,2	248,0	19,2%	22,3%
EBITA	160,9	202,1	25,6%	32,4%
Beneficio por Acción en Efectivo	0,44	0,63	42,5%	42,6%
Capital de Trabajo Neto Operativo	318,1	241,5	(24,1%)	(24,5%)
Deuda Neta	782,6	583,6	(25,4%)	(23,1%)
Deuda Financiera Neta	675,3	468,5	(30,6%)	(28,5%)
Run Rate Sinergias del Año Alcanzadas	26,1	36,2	38,8%	

- Extraordinaria evolución de las **Ventas** en el 3T, puesta al día de la demanda acumulada.
- **EBITDA** y **EBITA** mostraron un fuerte apalancamiento operativo con un gran contribución de las sinergias de costes y de las iniciativas de *Value Improvement*.
- **Beneficio por Acción en Efectivo** mejoró significativamente, en línea con el **Beneficio Neto**, subiendo un 42,5%.
- **Capital de Trabajo Neto Operativo** superó las expectativas.
- Excelente generación de caja que llevó a un importante descenso de la **Deuda Neta**.
- Las **Sinergias** de costes ya han superado el objetivo del año, mejorando las previsiones.

Nota: EBITDA y EBITA están ajustados para incluir Run Rate Sinergias y excluir Gastos No Recurrentes. Para mayor detalle, ver página 17.

Ver página 18 para mayor detalle del Beneficio por Acción en Efectivo.

Personas y Clientes

- Operando con agilidad en el entorno laboral de la “nueva normalidad”. Medidas y procesos adoptados nos hacen estar mejor preparados para rebrotes de la pandemia.

Impacto en Ventas y Evolución Reciente

- Las tendencias macro en un entorno “quédate en casa” duradero apoyan el *aftermarket* y la nueva construcción.
- Excelentes cifras de Ventas en el 3T, la demanda sigue siendo fuerte con los fabricantes persiguiendo el *sell-through*.
- El *Aftermarket* Residencial inició la recuperación y sigue por delante en demanda mientras la población permanece en casa.
- Progresivamente licencias de Nueva Construcción se materializan en piscinas instaladas, acelerando nuestro segundo motor de crecimiento.

Gastos Operativos

- Normalización continuada del nivel de Opex e implementación de iniciativas de expansión de márgenes, a la vez que seguimos ejecutando nuestro plan.
- Las reducciones temporales voluntarias de los salarios de miembros ejecutivos y no ejecutivos del Consejo, equipo gestor y otros empleados serán reembolsadas debido al fuerte desempeño.
- Impactos marginales en la cadena de suministro para los 9 meses mientras seguimos operando en un entorno de suministro restringido.

Asignación de Capital que aporta valor: Reanudación de Dividendos y continúa la actividad en M&A

- Excelente generación de caja nos permite reanudar nuestro dividendo a los accionistas. 0,21€ p.a. pagados el 27 de octubre (41M€ de flujo de salida).
- Además de cerrar la compra de Aquafive hemos adquirido Ten Four, una compañía brasileña de químicos para piscina con ventas de c.2,7M€, reforzando nuestra posición en Latam. Esto completa nuestra tercera adquisición *bolt-on* en 9 meses, parte de nuestra estrategia inorgánica generadora de valor.

Ventas por Área Geográfica

FLUIDRA

Significativa y Consistente Aceleración del Crecimiento en el Hemisferio Norte en el 3T

3T M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19	Const. FX y Perímetro
Sur de Europa	100	32%	120	32%	20,0%	20,2%
Resto de Europa	56	18%	78	21%	38,5%	41,6%
América del Norte	85	28%	107	29%	25,7%	38,2%
Resto del Mundo	68	22%	67	18%	(2,1%)	3,3%
Total	310	100%	372	100%	20,1%	25,2%

YTD M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19	Const. FX y Perímetro
Sur de Europa	391	37%	395	35%	1,0%	1,3%
Resto de Europa	194	18%	240	21%	23,5%	25,2%
América del Norte	295	28%	339	30%	15,0%	16,2%
Resto del Mundo	183	17%	170	15%	(7,4%)	(2,4%)
Total	1.063	100%	1.143	100%	7,5%	9,2%

- **Sur de Europa**, la excelente recuperación post confinamiento continuó en el trimestre, liderada por Francia, España e Italia.
- **Resto de Europa**, aceleró su excelente desempeño en este trimestre, liderada por Alemania y Europa del Este.
- **América del Norte**, fuerte evolución en el trimestre con un muy buen *sell-through* en el canal.
- **Resto del Mundo**, crecimiento *mid-single digit* en mercados residenciales, compensado por una bajada de doble dígito en mercados más enfocados en Piscina Comercial.

Ventas por Unidad de Negocio

FLUIDRA

Crecimiento Liderado por la Actividad en Residencial y *Aftermarket*

3T M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19
Piscina y Wellness	298	96%	361	97%	21,1%
Residencial	211	68%	266	71%	25,6%
Comercial	22	7%	22	6%	(1,2%)
Tratamiento Agua Piscina	48	16%	53	14%	11,2%
Conducción Fluidos	17	5%	20	5%	20,6%
Riego, Industrial y Otros	11	4%	11	3%	(6,3%)
Total	310	100%	372	100%	20,1%
YTD M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19
Piscina y Wellness	1,024	96%	1,110	97%	8,4%
Residencial	736	69%	823	72%	11,8%
Comercial	74	7%	68	6%	(8,6%)
Tratamiento Agua Piscina	154	14%	157	14%	2,2%
Conducción Fluidos	60	6%	62	5%	3,6%
Riego, Industrial y Otros	39	4%	33	3%	(15,8%)
Total	1.063	100%	1.143	100%	7,5%

- **Piscina Residencial**, magnífico crecimiento tras la puesta al día de la demanda acumulada y el "efecto *cocooning*". Nueva construcción, nuestro segundo motor de crecimiento, aceleró en el 3T.
- La cartera de nuevos proyectos de **Piscina Comercial** sigue debilitada, mientras que el *aftermarket* ayudó en la recuperación.
- **Tratamiento Agua Piscina** creció a doble dígito en el trimestre. Fuerte desempeño de Tratamiento del Agua, el cuál más que compensó la menor evolución de Químicos.
- **Conducción Fluidos** tuvo un excelente desempeño en el 3T, en línea con la nueva construcción Residencial.

Crecimiento en Ventas + Iniciativas de Expansión de Márgenes Crean Apalancamiento Operativo

M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19
Ventas	1.062,7	100%	1.142,9	100%	7,5%
Margen Bruto	544,2	51,2%	597,6	52,3%	9,8%
Opex antes Dep. y Amort.	339,8	32,0%	347,0	30,4%	2,1%
Provisiones por Insolvencia	3,3	0,3%	4,5	0,4%	35,0%
EBITDA	208,2	19,6%	248,0	21,7%	19,2%
Depreciación	47,3	4,4%	46,0	4,0%	(2,8%)
EBITA	160,9	15,1%	202,1	17,7%	25,6%
Amortización (PPA relacionada)	47,4	4,5%	42,9	3,7%	(9,6%)
Gastos No Recurrentes y <i>Run Rate Sinergias</i>	39,0	3,7%	13,4	1,2%	(65,6%)
Resultado Financiero Neto	35,8	3,4%	33,6	2,9%	(6,3%)
Gasto en Impuestos	11,3	1,1%	32,3	2,8%	186,7%
Minoritarios	3,2	0,3%	2,9	0,3%	(9,3%)
Beneficio Neto	24,1	2,3%	77,0	6,7%	219,7%
Beneficio Neto en Efectivo	86,9	8,2%	123,9	10,8%	42,5%

- Magnífico desempeño en Ventas en el hemisferio norte.
- Margen Bruto mejoró por precios e iniciativas de expansión de márgenes, absorbiendo el mix negativo de país y producto.
- Excelente gestión del Opex gracias a las medidas de control de la pandemia junto con las sinergias de costes y las VI.
- EBITDA y EBITA mostraron un fuerte apalancamiento operativo.
- La línea de Amortización relacionada con M&A siguió descendiendo.
- La evolución del Beneficio Neto en Efectivo mostró un gran apalancamiento operativo así como un menor coste de la deuda y de Gastos No Recurrentes.

Nota: EBITDA y EBITA están ajustados para incluir Run Rate Sinergias y excluir Gastos No Recurrentes. Para mayor detalle, ver página 17.

Ver página 18 para mayor detalle del Beneficio Neto por Acción en Efectivo.

Mejoras Significativas Acompañan el Crecimiento del Grupo

Septiembre M€	2019	2020	Evol. 20/19
Inventario	286,4	272,0	(5,0%)
Cuentas a Cobrar	277,8	277,6	(0,1%)
Cuentas a Pagar	246,1	308,1	25,2%
Capital de Trabajo Neto Operativo	318,1	241,5	(24,1%)
<i>CTN Operativo / Ventas LTM</i>	23,6%	16,7%	(6,9%)
<i>Earn-Outs</i> y Otros	9,4	45,0	381,3%
Capital de Trabajo Neto Total	308,7	196,5	(36,4%)

- Fuerte desempeño del Capital de Trabajo Neto Operativo, mejorando el ratio sobre Ventas *LTM* en 688 pb.
- La reducción del Inventario refleja mejoras en la gestión además de una muy fuerte actividad en ventas en el 3T, en un entorno de suministros restringido.
- Cuentas a Cobrar permaneció plano a pesar del crecimiento en ventas, apoyado por un menor período de cobro y por el mix geográfico.
- Cuentas a Pagar incrementó por la fuerte actividad en el 3T.
- *Earn-Outs* y Otros en 2020 incluye los 41M€ de dividendos pagaderos en octubre.

Flujo de Caja y Deuda Neta YTD

FLUIDRA

Fuerte Flujo de Caja de Explotación que Cubre Adquisiciones, Dividendos y FX

M€	2019	2020	€ Evol. 20/19
EBITDA Reportado	169,1	234,6	65,5
Gasto Neto por Intereses Pagados	(35,2)	(28,4)	6,8
Impuesto sobre las Ganancias Pagadas	4,5	(29,7)	(34,2)
Capital de Trabajo Operativo	(46,4)	26,1	72,5
Otros Flujos de Caja Operativos	17,4	21,1	3,8
Flujo de Caja de Actividades de Explotación	109,4	223,8	114,4
<i>Capex</i>	(31,9)	(25,0)	6,9
Adquisiciones / Desinversiones	19,7	(19,0)	(38,7)
Otros Flujos de Caja de Inversión	(0,5)	(0,8)	(0,3)
Flujo de Caja de Actividades de Inversión	(12,7)	(44,8)	(32,1)
Pagos por Pasivos por Arrendamientos	(9,8)	(15,5)	(5,7)
Autocartera	(9,1)	(0,1)	9,0
Dividendos y Otros	2,1	(1,4)	(3,5)
Flujo de Caja de Actividades de Financiación	(16,8)	(17,0)	(0,1)
Flujo de Caja Libre	79,8	162,0	82,2
Deuda Neta Período Anterior	827,1	756,8	(70,3)
Impacto FX	35,4 ¹	(11,1)	(46,5)
Flujo de Caja Libre	(79,8)	(162,0)	(82,2)
Deuda Neta	782,6	583,6	(199,0)
Arrendamientos, Neto	(107,3)	(115,1)	(7,8)
Deuda Financiera Neta	675,3	468,5	(206,8)

(1) Asumiendo que no hay impacto de FX en arrendamientos en YTD '19.

- Magnífico desempeño del Flujo de Caja de Explotación hasta septiembre, gracias a:
 - mejora de resultados
 - menor Gasto Neto por Intereses Pagados debido al *repricing*
 - excelente contribución del Capital de Trabajo.
- El Flujo de Caja de Inversión es 32M€ mayor al año pasado debido a la desinversión de Aquatron.
- Continúa el efecto positivo en *Capex* de la priorización del plan COVID-19.
- Excelente descenso de la Deuda Financiera Neta, reforzado por una impresionante generación de caja de 162M€ a fecha del 3T.

1. Magnífico final de la temporada de piscina residencial del 2020. Los primeros datos de octubre apuntan a un crecimiento en ventas de doble dígito.
2. El equipo gestor confía en tener un fuerte 4T, que sigue la misma tendencia de crecimiento ajustada por moneda y margen EBITDA que lo que llevamos de año.
3. Los fundamentales del sector siguen siendo fuertes. Las tendencias macro con el efecto “quédate en casa” afianzan el crecimiento del sector, partiendo de una mayor base de *aftermarket*, y la aceleración de la nueva construcción.
 - El resultado de la campaña de *Early Buy* en EEUU es otro indicador positivo para 2021
 - Continúa el menor desempeño del mercado de Piscina Comercial, con un impacto mínimo en nuestras Ventas
 - A largo plazo creemos que la industria volverá a tendencias de crecimiento normalizadas
4. Continuidad en la fuerte generación de caja, permitiendo realizar asignaciones de capital generadoras de valor.

1. Excelentes resultados en 2020: continuamos ejecutando nuestro Plan Estratégico 2022.
2. Las dinámicas del mercado y las órdenes recibidas nos posicionan de manera óptima para un fuerte 2021.
3. Nuestra estrategia y tesis de inversión se mantienen intactas:
 - Mercado atractivo y resiliente
 - Mayor crecimiento a través de nuestra plataforma líder enfocada en el cliente
 - Expansión de márgenes y fuerte generación de caja
 - Incremento del ROCE, que podría acelerarse por asignaciones de capital generadoras de valor



Apéndice

RESULTADOS 3T 2020

FLUIDRA

(I) Ventas por Área Geográfica

FLUIDRA

3T	Evol. 20/19	Const. FX	Perímetro	Const. FX & Perímetro
Sur de Europa	20,0%	20,0%	20,2%	20,2%
Resto de Europa	38,5%	40,2%	39,9%	41,6%
América del Norte	25,7%	38,2%	25,7%	38,2%
Resto del Mundo	(2,1%)	4,1%	(2,8%)	3,3%
Total	20,1%	25,1%	20,2%	25,2%

YTD	Evol. 20/19	Const. FX	Perímetro	Const. FX & Perímetro
Sur de Europa	1,0%	1,0%	1,3%	1,3%
Resto de Europa	23,5%	24,6%	24,1%	25,2%
América del Norte	15,0%	16,2%	15,0%	16,2%
Resto del Mundo	(7,4%)	(1,8%)	(8,0%)	(2,4%)
Total	7,5%	9,1%	7,6%	9,2%

(II) Cuenta de Resultados Reportada YTD

FLUIDRA

M€	2019	% Ventas	2020	% Ventas	Evol. 20/19
Ventas	1.062,7	100%	1.142,9	100%	7,5%
Margen Bruto	541,4	50,9%	596,6	52,2%	10,2%
Opex antes Dep. y Amort.	369,0	34,7%	357,5	31,3%	(3,1%)
Provisiones por Insolvencia	3,3	0,3%	4,5	0,4%	35,0%
EBITDA	169,1	15,9%	234,6	20,5%	38,8%
D&A	94,7	8,9%	88,8	7,8%	(6,2%)
Resultado Financiero Neto	35,8	3,4%	33,6	2,9%	(6,3%)
BAI	38,5	3,6%	112,2	9,8%	191,2%
Gasto en Impuestos	11,3	1,1%	32,3	2,8%	186,7%
Minoritarios	3,2	0,3%	2,9	0,3%	(9,3%)
BN de Oper. Cont.	24,1	2,3%	77,0	6,7%	219,7%
BN de Oper. Disc.	(0,1)	0,0%	0,0	0,0%	(100,0%)
Beneficio Neto Total	24,0	2,3%	77,0	6,7%	221,2%

M€	2019	2020	Evol. 20/19
EBITDA Ajustado	208,2	248,0	19,2%
Gastos No Recurrentes Relacionados con la Integración	(16,2)	(3,1)	(80,6%)
Otros e Impacto FX sobre Gastos No Recurrentes	(4,1)	(0,2)	(95,0%)
EBITDA de Operaciones Discontinuadas (Aquatron)	0,1	-	(100,0%)
Beneficio/Pérdida por Venta de Subsidiarias	(1,2)	(1,0)	(18,2%)
Compensación en Acciones	(10,5)	(7,2)	(31,7%)
<i>Run rate Sinergias</i>	(7,1)	(1,9)	(73,5%)
EBITDA Reportado	169,1	234,6	38,8%

M€	2019	2020	Evol. 20/19
Beneficio Neto Reportado de Operaciones Continuas	24,1	77,0	219,7%
Gastos No Recurrentes Relacionados con la Integración y Otros	20,3	3,3	(83,5%)
Compensación en Acciones	10,5	7,2	(31,7%)
<i>Run rate Sinergias</i>	7,1	1,9	(73,5%)
Resultado Financiero de la Cuenta de Resultados	35,8	33,6	(6,3%)
Interés en Efectivo Pagado	(35,2)	(28,4)	(19,3%)
Amortización (PPA relacionada)	47,4	42,9	(9,6%)
Perímetro	1,2	1,0	(18,2%)
Ajustes en Efectivo	87,2	61,5	(29,5%)
Tipo Impositivo	28,0%	23,8%	(4,2%)
Ajustes Impositivos en Efectivo	62,8	46,8	(25,4%)
Beneficio Neto en Efectivo	86,9	123,9	42,5%
Número de Acciones	195,6	195,6	-
Beneficio Neto por Acción en Efectivo	0,44	0,63	42,5%

(V) Balance Reportado

FLUIDRA

Activo	09/2019	09/2020	Pasivo	09/2019	09/2020
Inmovilizado Material	219,8	220,7	Capital	195,6	195,6
Fondo de Comercio	1.094,2	1.095,5	Prima de Emisión	1.148,6	1.148,6
Otros Activos Intangibles	772,5	675,6	Ganancias Acumuladas	126,1	206,1
Otros Activos No Corrientes	104,3	94,0	Dividendos a Cuenta	-	(40,7)
Total Activo No Corriente	2.190,8	2.085,8	Acciones Propias	(14,0)	(16,0)
			Otro Resultado Global	(12,2)	(51,7)
			Intereses Minoritarios	8,1	6,9
			Total Patrimonio Neto	1.452,2	1.448,8
			Pasivos Financieros + Préstamos	871,8	710,4
			Otros Pasivos No Corrientes incl. Arrend.	332,9	318,8
			Total Pasivo No Corriente	1.204,7	1.029,2
Inventario	286,4	272,0	Pasivos Financieros + Préstamos	64,7	44,3
Cuentas a Cobrar	277,8	277,6	Cuentas a Pagar	255,5	353,1
Otros Activos Corrientes	8,3	10,7	Otros Pasivos Corrientes incl. Arrend.	49,3	58,9
Efectivo	263,2	288,2	Total Pasivo Corriente	369,5	456,4
Total Activo Corriente	835,6	848,5	Total Patrimonio Neto y Pasivo	3.026,4	2.934,3
Total Activo	3.026,4	2.934,3			

FLUIDRA

📞 +34 93 724 39 00

✉️ Investor_relations@fluidra.com

📍 Avda. Francesc Macià 60, planta 20 - 08208 Sabadell (Barcelona)

🌐 www.fluidra.com

Muchas Gracias Por Su Atención