

31 de julio de 2015

**MAKING**  
**WATER**  
**PERFORM**



# Aviso Legal

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), 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. 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.

# Resultados 1S2015 - Resumen

	Principales Magnitudes			
	M€	1S2014	1S2015	Evolución
Ventas		335,6	352,2	5,0%
EBITDA		49,9	51,0	2,3%
Bº Neto		16,2	16,5	2,0%
Ebitda ajustado*		44,4	50,7	14,2%
Bº Neto ajustado*		11,8	19,6	66,5%
Capital de Trabajo Neto		245,5	244,1	-0,6%
Flujo de Caja Libre post adquisiciones		-39,5	-49,8	-10,3
Deuda Financiera Neta		217,3	199,3	-8,3%

- Ventas excelente evolución en Europa. A perímetro constante las ventas crecen un 9,3%.
- Positiva evolución del EBITDA gracias al mayor volumen. A perímetro constante y ajustado por desinversiones, el Ebitda crece un 14,2%.
- El Beneficio Neto también está impactado por las comisiones fruto del nuevo crédito sindicado. El Beneficio Neto ajustado por estos efectos crece un 66,5%.
- Buena evolución del Capital de Trabajo y del nivel de Deuda Neta, alineados con las expectativas de cierre del año.

\* Ebitda y Bº Neto ajustados por plusvalías de las desinversiones y write-off comisiones bancarias

# Resultados 1S2015 – Adquisición en Sudáfrica

- Fluidra firma un acuerdo para la adquisición del 72% del capital de Waterlinx, compañía que fabrica componentes para piscina y su tratamiento.
- Waterlinx es líder del mercado de Sudáfrica, con una cuota del 32% y posee un amplio catálogo de productos que le permite acceder a todos los canales
- Waterlinx cuenta con cuatro centros productivos y 10 delegaciones comerciales en Sudáfrica. Y desde abril, ha incorporado los activos de *Control Chemicals*, reforzando su posición en la categoría de químicos.
- Sudáfrica es el sexto mercado mundial de piscinas, con cerca de 800.000 piscinas residenciales y 2.000 piscinas públicas. Además es la puerta de entrada a otros mercados del continente, ya que posee gran influencia sobre países de su entorno (Namibia, Botsuana, Mozambique y Zimbabue).
- Sudáfrica representa el 23% del PIB africano. Posee una población de 52 millones de habitantes y está experimentando un crecimiento de su clase media, además se ha situado como uno de los países BRICS con mayor potencial de crecimiento, y es el único país africano que integra el G20.



# Resultados 1S2015 – Adquisición en Sudáfrica

- Waterlinx es una compañía con unas cifras proforma de 32MEur de ventas y Ebitda de 4,3MEur. Fluidra valora la compañía en 13MEur, más una deuda de 11MEur, por lo que el valor empresa es de 24MEur.
- En estos momentos, Fluidra adquiere el 72% de la compañía. El 28% restante del capital permanece en manos de los socios fundadores y directivos de la compañía. Existen *puts* y *calls* cruzados que permitirían incrementar la participación de Fluidra hasta, aproximadamente, un 90% quedando el resto en manos de directivos.
- La compra está sujeta a una serie de cláusulas habituales en este tipo de operaciones, que estimamos queden resueltas en el plazo de dos meses.



# Resultados 1S2015 – Adquisición en Sudáfrica

VENTAS  
**+32**  
MILLONES

INDUSTRIAL  
2 INJECTION  
MOULDING PLANTS  
ASSEMBLY PLANT  
CHEMICAL MIXING PLANT

COMERCIAL  
**10**  
DELEGACIONES



# Resultados 1S2015 – Cuenta de Resultados

	1S2014		1S2015		Evolución 15/14
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	335,6	100,0%	352,2	100,0%	5,0%
Margen Bruto	172,8	51,5%	181,3	51,5%	4,9%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	117,6	35,0%	127,3	36,2%	8,3%
Provisiones por insolvencia	5,4	1,6%	3,0	0,8%	-45,0%
EBITDA	49,9	14,9%	51,0	14,5%	2,3%
EBIT	32,1	9,6%	33,1	9,4%	3,3%
Resultado Financiero Neto	-8,1	-2,4%	-9,3	-2,6%	14,5%
B° Antes de Impuestos (BAI)	23,0	6,8%	23,9	6,8%	4,0%
B° Neto	16,2	4,8%	16,5	4,7%	2,0%

- Excelente evolución de las **Ventas**. A perímetro constante, las ventas crecen por encima del 9% y a perímetro y moneda constantes, las ventas crecen un 5,1%.
- **Margen bruto** estable respecto al año anterior, refleja el incremento de costes asociados al dólar americano, compensado por la gestión de precios.
- Excelente desempeño del **Ebitda** que estaba impactado en 2014 por 5,5MEur de plusvalías por desinversiones. Ajustado por este efecto, el crecimiento del **Ebitda** en este semestre se sitúa en 14,2%.
- **El Resultado Financiero** está impactado, por los costes fruto del nuevo crédito sindicado (4,8Meur) . A lo largo del ejercicio, las mejores condiciones del nuevo contrato se reflejarán en la mejora de los costes financieros.
- **El Beneficio Neto** está impactado por los costes de cancelación anticipada del anterior contrato de financiación.

# Resultados 1S2015 – Evolución Ventas Área Geográfica

M€	Ventas por Área Geográfica				
	1S2014	% ventas	1S2015	% ventas	Evolución 15/14
España	75,7	22,6%	84,6	24,0%	11,8%
Resto Sur Europa	102,0	30,4%	92,3	26,2%	-9,5%
Centro y Norte Europa	53,5	15,9%	57,1	16,2%	6,7%
Este de Europa	17,7	5,3%	17,8	5,1%	0,6%
Asia & Australia	50,7	15,1%	60,5	17,2%	19,2%
Resto del Mundo	35,9	10,7%	39,9	11,3%	11,1%
<b>TOTAL</b>	<b>335,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>352,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,0%</b>

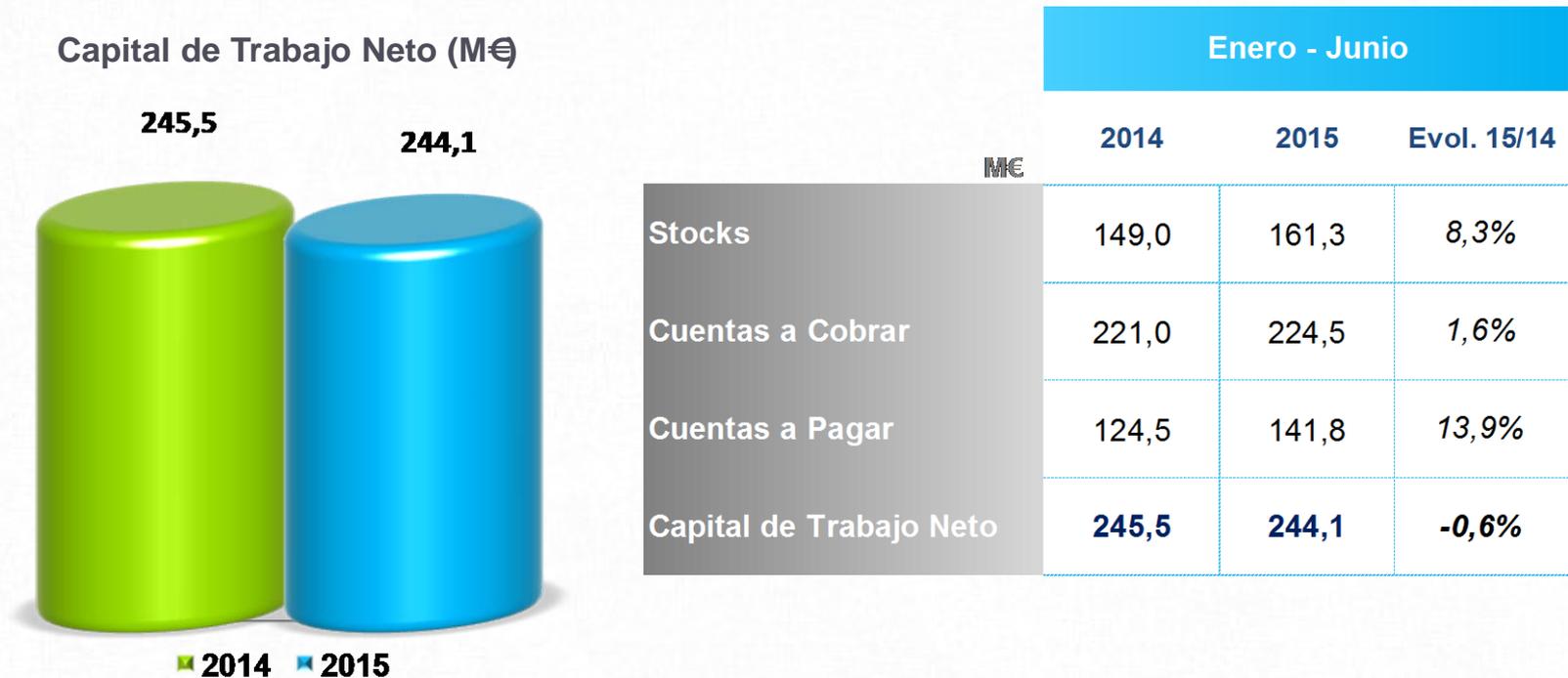
- Excelente evolución del mercado en **España**, con crecimiento de doble dígito que se mantiene en todos los canales.
- El **Sur de Europa**, ajustado por desinversiones (*Irrigaronne*), crece al 5%, apoyado por el buen comportamiento del mercado en Francia, tras varios trimestres de contracción.
- Excelente **evolución internacional**, con la salvedad de China afectada por una ralentización de la actividad. Norteamérica ha mejorado de manera sustancial su actividad en el segundo trimestre.

# Resultados 1S2015–Evolución Ventas Unidad Negocio

	Ventas por Unidad de Negocio					
	M€	1S2014	% ventas	1S2015	% ventas	Evolución 15/14
Piscina		229,8	68,5%	245,6	69,8%	6,9%
- Privada		193,8	57,7%	204,4	58,0%	5,5%
- Comercial		36,0	10,7%	41,2	11,7%	14,5%
Tratamiento de Agua		52,0	15,5%	61,2	17,4%	17,7%
Riego		19,8	5,9%	11,5	3,3%	-41,9%
Conducción de Fluidos		33,1	9,9%	31,7	9,0%	-4,2%
Proyectos		0,9	0,3%	2,1	0,6%	133,3%
<b>TOTAL</b>		<b>335,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>352,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,0%</b>

- Excelente comportamiento en **Piscina Comercial**, impulsado por el desarrollo de Latinoamérica y el Norte y Este de Europa. **Piscina Residencial** evoluciona positivamente.
- **Riego** impactado por la desinversión de la actividad en Francia, en junio 2014. Ajustado por perímetro, el crecimiento es robusto, gracias a la excelente actividad en el mercado de espacios verdes y residenciales en Europa.
- **Tratamiento de agua** evoluciona positivamente, gracias a la actividad residencial en España y Australia.
- **Conducción de Fluidos** presenta un decrecimiento asociado a la evolución de China.

# Resultados 1S2015 – Capital de Trabajo Neto



- Buena evolución en el año del **Capital de Trabajo Neto**. El incremento de Stocks viene generado, en parte por las divisas, mientras que destaca el buen comportamiento de cuentas a pagar y cuentas a cobrar, con lo que el ratio de CTN sobre Ventas mejora en 210 puntos básicos.

# Resultados 1S2015–Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre

Deuda Financiera Neta (M€)



	Enero - Junio		
	2014	2015	Evol. 15/14
Beneficio Neto	16,2	16,5	0,3
Depreciación (+)	17,8	17,9	0,1
Incremento (-) / Decremento (+) CTN	-63,9	-67,2	-3,4
Inversiones (orgánico)	-8,6	-12,9	-4,2
Flujo de Caja Libre antes adquisiciones	<b>-38,5</b>	<b>-45,7</b>	<b>-7,2</b>
Adquisiciones	-1,0	-4,1	-3,1
Flujo de Caja Libre post Adquisiciones	<b>-39,5</b>	<b>-49,8</b>	<b>-10,3</b>

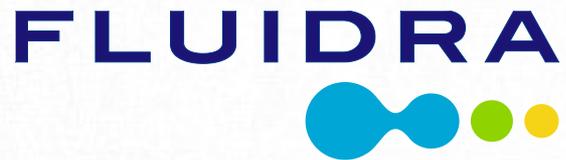
- La evolución del **Flujo de Caja Libre** en el trimestre recoge la evolución normal del trimestre de plena campaña. El mayor uso en caja por variación del CTN se debe, en parte, a la evolución del tipo de cambio.
- La **Deuda Financiera Neta** está en línea con nuestro ratio objetivo DFN/Ebitda de final de ejercicio.

# Resultados 1S2015 – Hechos destacados

- **Junta General**: se aprobaron todos los puntos del orden del día, entre ellos, la distribución en concepto de dividendos, de 6,7MEuros con cargo a los resultados 2014, que representa un *pay-out* del 100%.

# Resultados 1S2015 – Conclusiones

- **Evolución en 1S2015 en línea con nuestras expectativas:**
  - Crecimiento de **ventas** prácticamente en todos los mercados, a excepción de EEUU y China. Excelente crecimiento en España y en Francia.
  - Excluyendo extraordinarios de 2014, buena evolución de **márgenes**.
- Con la adquisición de *Waterlinx*, reforzamos nuestra **estrategia de internacionalización**. Es líder del mercado sudafricano en fabricación de componentes para piscina y su tratamiento. Esta adquisición incrementa nuestra capacidad de liderazgo en mercados emergentes, uno de nuestros focos estratégicos.
- **Reiteramos nuestras Estimaciones para 2015, que no incluían potenciales adquisiciones:** Ventas entre 605 y 625 MEur; Ebitda, entre 70 -74MEur; y niveles de endeudamiento DFN/Ebitda por debajo de 2,2x. Ajustados por *Waterlinx*, asumiendo integración de resultados desde 1 de agosto, Ventas entre 625 y 645 MEur; Ebitda entre 72 y 76 MEur y niveles de DFN/Ebitda alrededor de 2,5x.



Contact: Avda. Francesc Macià, 60, planta 20  
08208 Sabadell (Barcelona)  
Tel: +34 937 243 900

e-mail: [investor\\_relations@fluidra.com](mailto:investor_relations@fluidra.com)