

Resultados Primer Trimestre 2011



12 mayo 2011

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.

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.

These materials do not constitute an offer of securities for sale or a solicitation of an offer to purchase securities in the United States, Spain or any other jurisdiction. Shares of Fluidra, S.A. may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Neither Fluidra, S.A nor any selling shareholder intends to register any portion of the offering in the United States or to conduct a public offering of shares of Fluidra, S.A. in the United States.

Resultados 1T2011 – Resumen

Principales Magnitudes

	2010		2011		Evolución 11/10
	M€	Ene - Mar	Ene - Mar		
Ventas		123,7	138,6		12,1%
EBITDA		9,8	12,0		22,7%
Bº Neto		0,1	0,9		—

- Las **Ventas** registran un fuerte aumento, con una positiva evolución en todas las unidades de negocio y un crecimiento orgánico del 9,0%
- El **EBITDA** refleja el impacto positivo de la mejora en Margen Bruto, Opex y Provisiones. El incremento orgánico del **EBITDA** es del 12,2%
- El **Beneficio Neto** se ve impulsado por la mejora del EBIT en un 69,7%

Capital de Trabajo Neto		193,6	220,7		14,0%
Flujo de Caja Libre, sin adquisiciones		-9,4	-22,4		-13,0 M
Deuda Financiera Neta		179,8	212,9		18,4%

- Los niveles de **Capital de Trabajo Neto** y **Deuda Financiera Neta** reflejan la adquisición de Aqua Products y Aquatron
- La variación del **Flujo de Caja Libre** viene explicada por el aumento de la actividad en el trimestre

Nota: el trimestre incluye la integración de Aqua Products y Aquatron desde el mes de marzo

Resultados 1T2011 – Actividades destacadas

Limpiafondos electrónicos

- La adquisición de Aqua Products y Aquatron se completó en marzo, fecha a partir de la cual las compañías pasan a formar parte del perímetro de consolidación



- La adquisición tiene un gran encaje estratégico, aportando los siguientes beneficios:
 1. Refuerzo de nuestro posicionamiento como líder en piscina
 - Liderazgo en tecnologías innovadoras
 - Enfoque hacia productos de alto valor añadido en EE.UU.
 2. Gran generación de valor
 - Crecimiento en mercados con margen elevado
 - Sinergias sólidas y fiables
- La integración se está llevando a cabo a buen ritmo, con un buen progreso en la gama de productos 2012

Nuevo concepto de Delegación Comercial

- El nuevo modelo supone pasar de la delegación con un gran almacén y un mostrador de atención al cliente, a un nuevo concepto enfocado en la eficiencia y con las siguientes características:



1. El impulso de las ventas por ser un formato de auto-servicio con formación, exposición y *show-room* informativo
2. Una apuesta por la diversificación promoviendo el *cross selling* de los productos de Riego, Conducción y Tratamiento de Agua Doméstico en un concepto de “*one stop shop*” para el instalador profesional
3. Una mejora del reconocimiento de marca
4. Unos menores requerimientos de Opex y Capital de Trabajo Neto

Resultados 1T2011 – Cuenta de Resultados acumulada

	Ene - Mar 2010		Ene - Mar 2011		Evolución 11/10
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	123,7	100,0%	138,6	100,0%	12,1%
Margen Bruto	63,9	51,7%	71,9	51,9%	12,5%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	52,7	42,6%	58,8	42,4%	11,6%
Provisiones por insolvencia	1,4	1,2%	1,1	0,8%	-22,4%
EBITDA	9,8	7,9%	12,0	8,7%	22,7%
EBIT	2,4	2,0%	4,1	3,0%	69,7%
Resultado Financiero Neto	-0,7	-0,5%	-2,2	-1,6%	-222,4%
B ^a Antes de Impuestos	0,6	0,5%	1,6	1,2%	149,5%
B ^o Neto	0,1	0,1%	0,9	0,7%	-

- Las Ventas hasta marzo a nivel orgánico (+9,0%) mantienen una evolución cercana a la del cuarto trimestre del 2010 , con una fuerte aceleración respecto al primer trimestre del pasado ejercicio (+0,3%)
- El Margen EBITDA mejora en 80 puntos básicos como consecuencia del buen comportamiento del Margen Bruto y del Opex, así como la contribución positiva de Aqua Products y Aquatron
- El Resultado Financiero Neto se explica principalmente por la evolución negativa de las variaciones del tipo de cambio, y la incorporación de Aqua Products y Aquatron

Resultados 1T2011 – Principales magnitudes por División

	Ventas			EBITDA		
	2010	2011	Evolución	2010	2011	Evolución
	M€ Ene - Mar	Ene - Mar	11/10	Ene - Mar	Ene - Mar	11/10
SWE	64,7	69,7	7,7%	0,4	0,5	26,0%
NEEMEA	20,8	22,5	8,2%	1,3	1,4	1,9%
AAP	23,1	29,0	25,7%	2,5	2,8	9,9%
Industrial	72,0	83,5	15,9%	13,3	16,3	22,4%
TOTAL, Consolidado	123,7	138,6	12,1%	9,8	12,0	22,7%

Nota: las Ventas por División agregadas incluyen las ventas intragrupo y el cálculo de las cifras en 2009 se ha realizado según los actuales segmentos de negocio. Aqua Products y Aquatron se incorporan a la cifra de ventas de la división Industrial

- Todas las Divisiones mejoran su EBITDA impulsados por el crecimiento en Ventas
- Las Divisiones de SWE e Industrial mejoran su rentabilidad gracias a la implementación del programa de Lean Management

Resultados 1T2011 - Evolución de Ventas por Área Geográfica

Ventas por Área Geográfica					
	2010 M€ Ene - Mar	% ventas	2011 Ene - Mar	% ventas	Evolución 11/10
España	31,4	25,4%	32,8	23,6%	4,3%
Sur Europa - Resto	45,6	36,9%	48,5	35,0%	6,3%
Europa Noroeste	16,7	13,5%	19,4	14,0%	16,4%
Europa del Este	4,1	3,3%	5,1	3,7%	23,2%
Asia & Australia	17,4	14,1%	20,3	14,7%	16,9%
Resto del Mundo	8,5	6,9%	12,5	9,0%	47,6%
TOTAL	123,7	100,0%	138,6	100,0%	12,1%

- La positiva evolución de España y Sur de Europa viene explicada principalmente por el crecimiento de la diversificación en la red de distribución
- Europa Noroeste y del Este explican su crecimiento por el buen comportamiento del segmento de Piscina y la diversificación en Riego y Conducción
- Asia y Australia continúan mostrando crecimientos superiores al 15%, apoyados en el segmento de Piscina
- Resto del Mundo refleja el impacto de la incorporación de Aqua Products y Aquatron, siendo el crecimiento orgánico del 21%

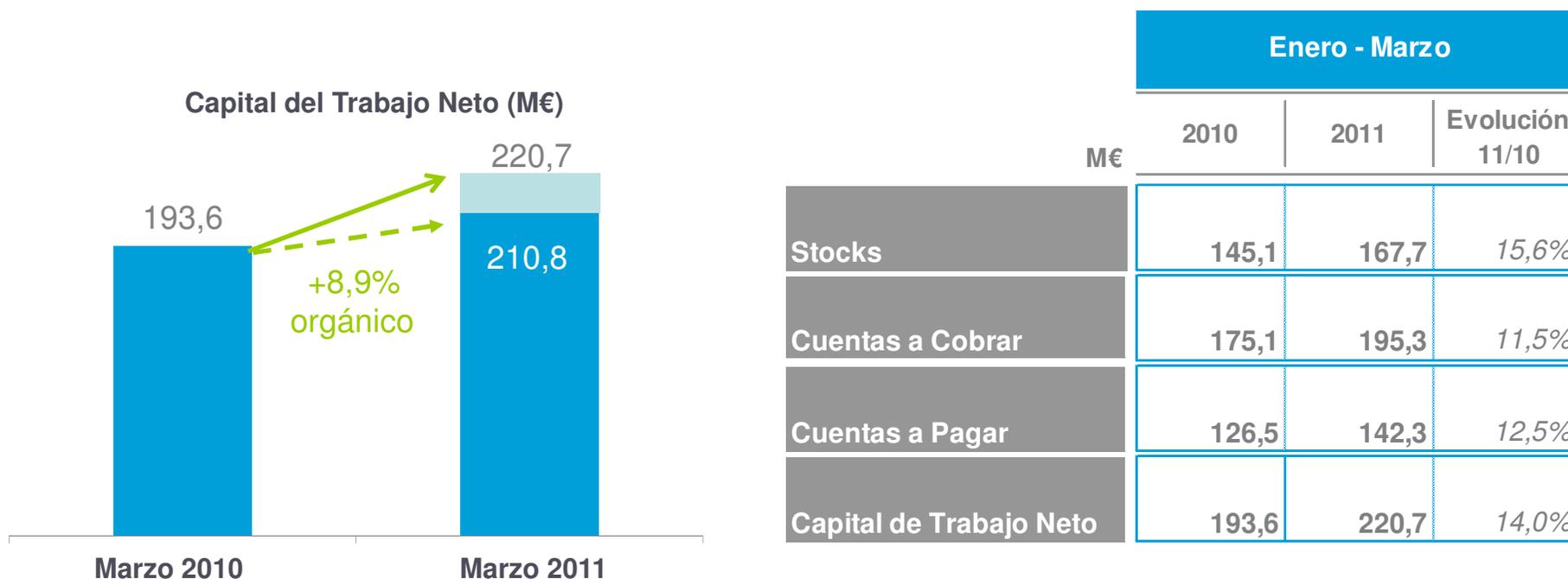
Resultados 1T2011 – Evolución de Ventas por Unidad de Negocio

	Ventas por Unidad de Negocio					
	M€	2010 Ene - Mar	% ventas	2011 Ene - Mar	% ventas	Evolución 11/10
Piscina ⁽¹⁾		85,2	68,9%	96,2	69,4%	12,9%
- Privada		70,5	57,0%	80,7	58,2%	14,4%
- Comercial		14,7	11,9%	15,6	11,3%	6,0%
Tratamiento de Agua		21,5	17,4%	22,4	16,1%	3,7%
Riego		5,7	4,6%	6,8	4,9%	18,8%
Conducción de Fluidos		11,3	9,1%	13,3	9,6%	17,8%
TOTAL		123,7	100,0%	138,6	100,0%	12,1%

(1) Excluye Tratamiento de Agua de Piscina

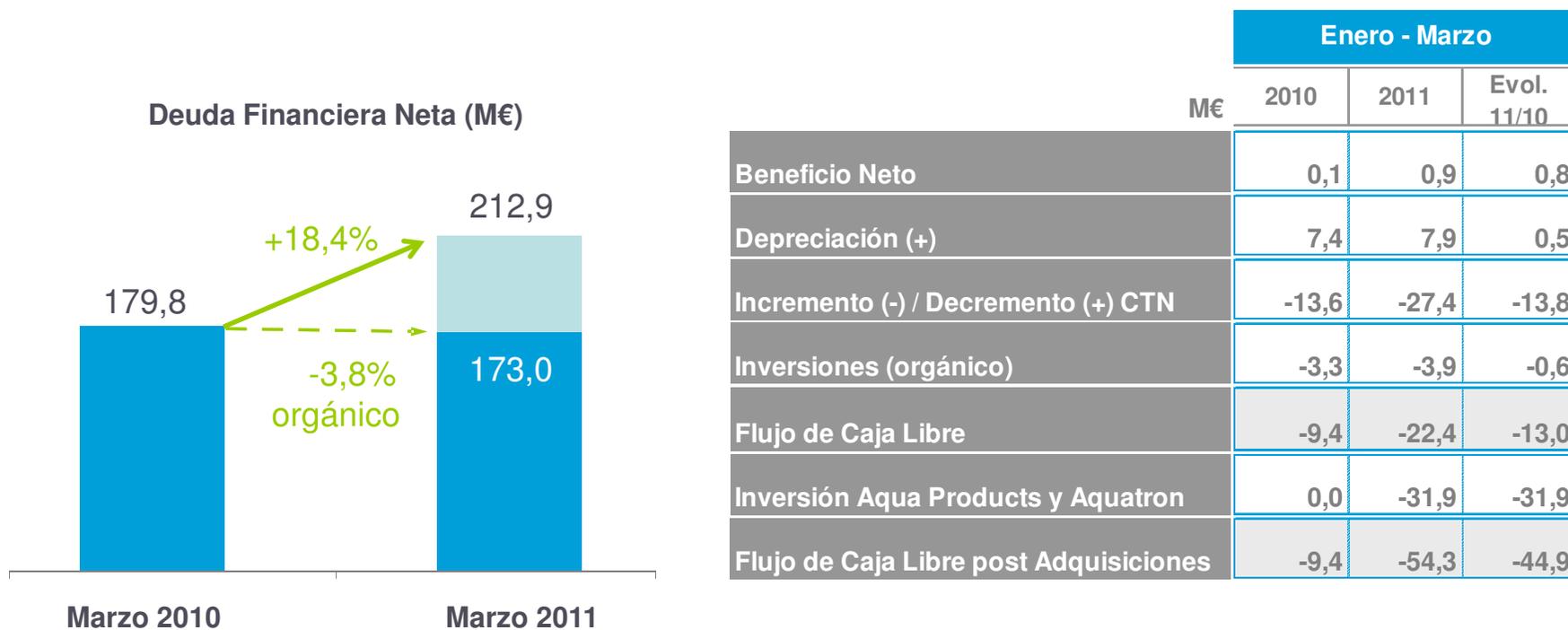
- Piscina acelera su crecimiento hasta el 12,9%, con un aumento a nivel orgánico del 8,4%
 - En Piscina Privada, Aqua Products y Aquatron impulsan el crecimiento desde el 9,1% orgánico hasta el 14,4%
 - En Piscina Comercial las ventas aumentan un 6% respecto al primer trimestre de 2010
- Tratamiento de Agua acumula un crecimiento cercano al 4% con un buen comportamiento del segmento Residencial en el trimestre, compensando la evolución del segmento Industrial
- Riego y Conducción de Fluidos, acumulan un crecimiento cercano al 20% mostrando los resultados del importante esfuerzo en diversificación

Resultados 1T2011 – Capital de Trabajo Neto



- El Capital de Trabajo Neto refleja tanto el incremento de la producción como la incorporación de Aqua Products y Aquatron desde marzo de 2011
- El crecimiento orgánico del Capital de Trabajo Neto es del 8,9% está en línea con el incremento orgánico de las ventas (+9,0%).

Resultados 1T2011 – Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre



- El comportamiento de la Deuda Financiera Neta y el Flujo de Caja Libre en el trimestre viene marcado por la adquisición de Aqua Products y Aquatron (pago inicial de 31,9M€ en marzo 2011)
- El Flujo de Caja Libre refleja el incremento de la inversión en Capital de Trabajo Neto, fruto del aumento de la actividad en el trimestre

Resultados 1T2011 – Hechos destacados

- Fluidra anunció en febrero la adquisición de las compañías Aqua Products y Aquatron dedicadas a la fabricación y distribución de limpiafondos automáticos para piscinas. Con plantas en Israel y Estados Unidos, el grupo tiene una facturación anual entorno a los 35 M€, con una importante presencia en Estados Unidos (64% de las ventas) y Europa (27% de las ventas), representando España un 4% de la facturación.
- La compañía se ha adjudicado el proyecto de wellness en el edificio Ancient Bath de Nueva York situado a 10 minutos caminando de la zona 0, por un importe de 2,4M\$. La realización del mismo se llevará a cabo por la filial norteamericana del Grupo Fluidra y supondrá la rehabilitación integral del local para su transformación en zona exclusiva de baños para termoterapia y masajes. Las obras comienzan en mayo y tienen prevista su finalización para septiembre de 2011.
- El Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas que se prevé celebrar el próximo 8 de junio la distribución de 8 millones de euros, duplicando el importe distribuido el año pasado.
- En línea con la estrategia de impulsar la innovación y distribución de productos sostenibles, la compañía ha firmado un acuerdo con Samcla, líder español en la telegestión de sistemas de riego, para la comercialización exclusiva de sus productos en España. La tecnología desarrollada por Samcla permite controlar a través de internet las redes de riego e iluminación de jardines y zonas verdes. Esta tecnología, empleada en más de 30 municipios, permite ahorrar aproximadamente un 35% en el consumo de agua, así como reducir costes y tiempo.

Resultados 1T2011 – Conclusiones

- Los resultados del trimestre muestran una evolución muy positiva tanto a nivel de Ventas (+12,1%) como en EBITDA (+ 22,7%), con la consiguiente mejora de rentabilidad.
- Estas buenas cifras son el resultado de la correcta ejecución de nuestra estrategia de crecimiento:
 - Internacionalización
 - Expansión de los proyectos de Wellness y Tratamiento de Agua Industrial
 - Diversificación
- La integración de Aqua Products y Aquatron es uno de los principales focos del ejercicio para asegurar la captura de las sinergias en los próximos ejercicios
- La rentabilidad y generación de Caja continuarán mejorando gracias a los resultados del Programa de Lean Management, manteniendo el objetivo para final de año de DFN/EBITDA en 2.5