

# Resultados Primer Semestre 2011

---



31 agosto 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 1S2011 – Resumen

## Principales Magnitudes

	2010	2011	Evolución 11/10
	M€ Ene - Jun	M€ Ene - Jun	
Ventas	335,5	374,6	11,6%
EBITDA	49,4	57,8	17,0%
Bº Neto	20,6	24,2	17,5%

- Las **Ventas** registran una positiva evolución en todas las unidades de negocio, con un crecimiento orgánico del 7,3%
- El **EBITDA** refleja el correcto comportamiento del Opex y las Provisiones, junto con la aportación de Aqua Products y Aquatron desde marzo, la cual más que compensa la bajada del margen.
- El **Beneficio Neto** se ve impulsado por la mejora del EBIT en un 25,0%

Capital de Trabajo Neto	223,6	254,5	13,8%
Flujo de Caja Libre (sin adquisición Aqua)	-14,7	-26,9	- 12,2M€
Deuda Financiera Neta	186,1	221,9	19,2%

- 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 semestre

Nota: el semestre incluye la integración de Aqua Products y Aquatron desde el mes de marzo 2011

# Resultados 1S2011 – Actividades destacadas: Fluidra Direct

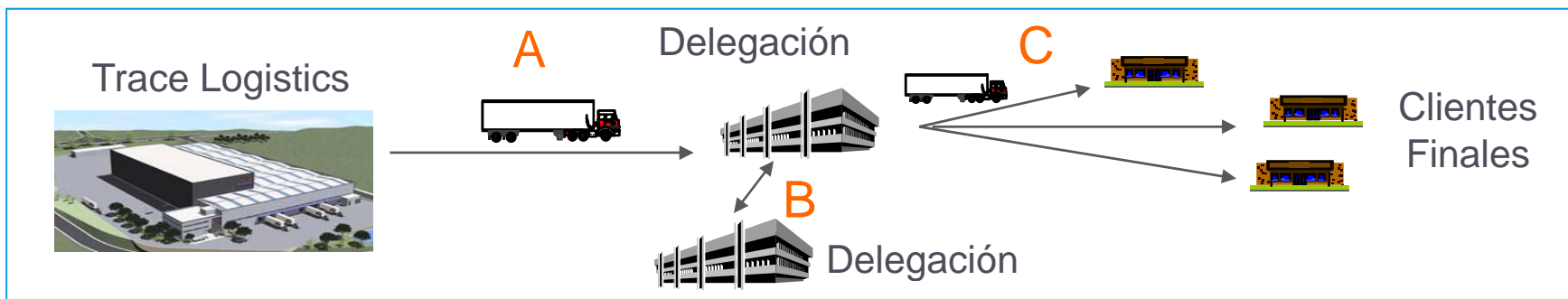
## Características

- Sistema de entrega directa de los pedidos desde la central logística (Trace Logistics) al cliente, sin pasar por la delegación comercial de Fluidra

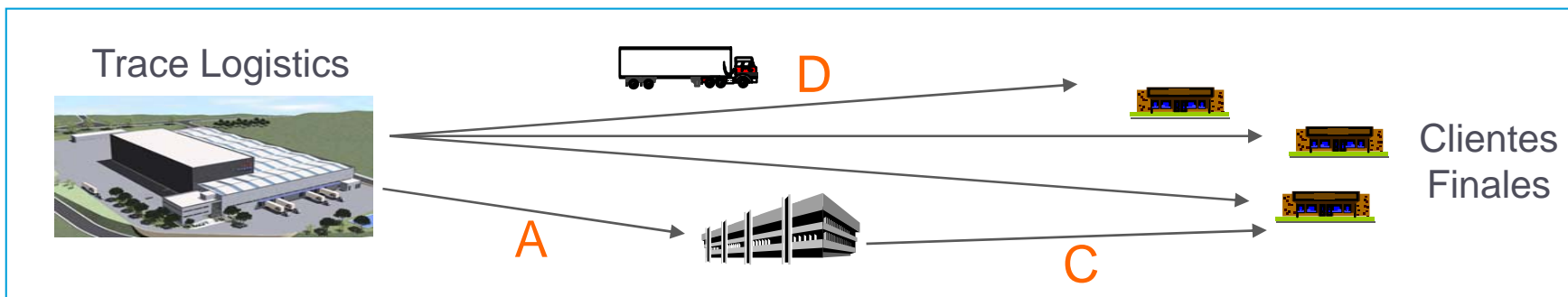
## Objetivos

- Mejorar el servicio al cliente final
- Acelerar la entrega al cliente
- Reducir el Capital de Trabajo
- Reducir el Opex

Modelo anterior



Fluidra Direct



# Resultados 1S2011 – Cuenta de Resultados acumulada

	Ene - Junio 2010		Ene - Junio 2011		Evolución 11/10
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	335,5	100,0%	374,6	100,0%	11,6%
Margen Bruto	167,0	49,8%	185,5	49,5%	11,1%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	114,2	34,0%	124,3	33,2%	8,9%
Provisiones por insolvencia	3,5	1,0%	3,5	0,9%	0,4%
EBITDA	49,4	14,7%	57,8	15,4%	17,0%
EBIT	33,4	9,9%	41,7	11,1%	25,0%
Resultado Financiero Neto	-2,2	-0,7%	-5,6	-1,5%	-152,2%
Bº antes de Impuestos	29,7	8,9%	35,3	9,4%	18,7%
Bº Neto	20,6	6,1%	24,2	6,5%	17,5%

- Las Ventas a nivel orgánico crecen un 7,3% hasta junio y un 6,3% en el segundo trimestre (11,4% con Aqua), manteniéndose la tendencia positiva pese a compararse con un segundo trimestre 2010 de fuerte crecimiento (+7,7%)
- El Margen EBITDA mejora en 70 puntos básicos, consecuencia de la correcta gestión del Opex y la contribución de Aqua Products y Aquatron, compensando el menor Margen Bruto (-30 p.b)
- 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 1S2011 – Principales magnitudes por División

	Ventas (1)			EBITDA		
	2010 Ene - Jun	2011 Ene - Jun	Evolución 11/10	2010 Ene - Jun	2011 Ene - Jun	Evolución 11/10
<b>SWE</b>	185,0	197,3	6,7%	14,5	16,0	10,8%
<b>NEEMEA</b>	55,2	63,2	14,5%	6,5	8,1	24,1%
<b>AAP</b>	49,6	56,2	13,3%	5,1	4,5	-13,0%
<b>Industrial</b>	178,9	204,0	14,0%	38,0	44,5	17,1%
<b>TOTAL consolidado</b>	<b>335,5</b>	<b>374,6</b>	<b>11,6%</b>	<b>49,4</b>	<b>57,8</b>	<b>17,0%</b>

(1) Las Ventas por División agregadas incluyen las ventas intragrupo. Aqua Products y Aquatron se incorporan a la cifra de ventas de la división Industrial

- Mejora general del EBITDA impulsado por el crecimiento en Ventas. La división AAP refleja en su EBITDA la presión en precios y el aumento del coste de las materias primas
- SWE continúa mejorando su rentabilidad consecuencia de la aplicación del programa de Lean Management, al igual que la división Industrial, la cual incorpora también el impacto de Aqua Products y Aquatron

# Resultados 1S2011 - Evolución de Ventas por Área Geográfica

Ventas por Área Geográfica					
	2010	% ventas	2011	% ventas	Evolución
M€	Ene - Jun		Ene - Jun		11/10
España	92,2	27,5%	87,7	23,4%	-4,8%
Sur Europa - Resto	126,1	37,6%	145,3	38,8%	15,2%
Europa Noroeste	48,4	14,4%	53,8	14,4%	11,2%
Europa del Este	12,1	3,6%	15,1	4,0%	24,7%
Asia & Australia	37,6	11,2%	42,6	11,4%	13,3%
Resto del Mundo	19,2	5,7%	30,1	8,0%	56,6%
<b>TOTAL</b>	<b>335,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>374,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,6%</b>

- La evolución de España se ve afectada por el extraordinario crecimiento en el segundo trimestre del 2010 (+13,6%) , la ejecución de un proyecto de Tratamiento de Agua Industrial en 1S2010, junto con unas menores ventas de piscina elevada en grandes superficies en 2011
- El resto de las zonas europeas registran un comportamiento muy positivo, explicado por el buen comportamiento de todas líneas de negocio y la aportación de Aqua Products y Aquatron
- Asia y Australia continúan con su tendencia positiva, pese al impacto negativo del tipo de cambio (16,9% sin efecto de tipo de cambio)
- Resto del Mundo refleja el impacto de la incorporación de Aqua Products y Aquatron, siendo el crecimiento orgánico del 13,3%

# Resultados 1S2011 – Evolución de Ventas por Unidad de Negocio

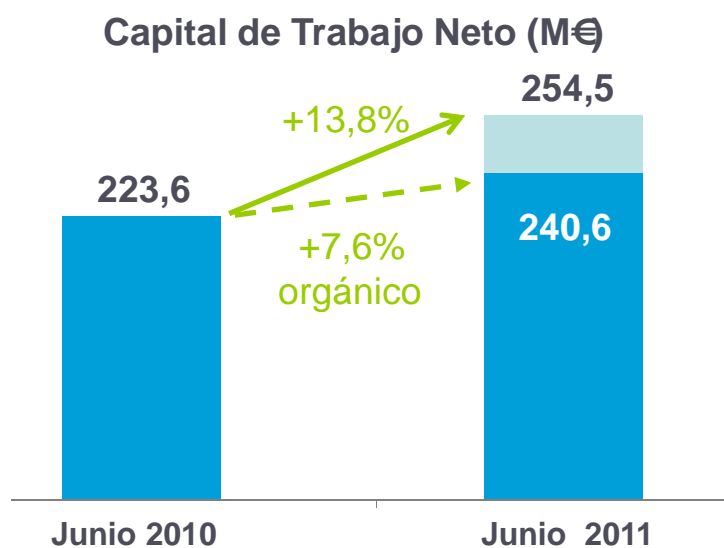
Ventas por Unidad de Negocio					
	2010	% ventas	2011	% ventas	Evolución
M€	Ene - Jun		Ene - Jun		11/10
<b>Piscina <sup>(1)</sup></b>	<b>231,3</b>	<b>68,9%</b>	<b>258,3</b>	<b>68,9%</b>	<b>11,7%</b>
- Privada	195,6	58,3%	222,2	59,3%	13,5%
- Comercial	35,6	10,6%	36,1	9,6%	1,5%
<b>Tratamiento de Agua</b>	<b>61,7</b>	<b>18,4%</b>	<b>65,5</b>	<b>17,5%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Riego</b>	<b>15,9</b>	<b>4,8%</b>	<b>20,7</b>	<b>5,5%</b>	<b>29,7%</b>
<b>Conducción de Fluidos</b>	<b>26,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>30,2</b>	<b>8,0%</b>	<b>13,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>335,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>374,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,6%</b>

(1) Excluye Tratamiento de Agua de Piscina

- Piscina mantiene un crecimiento cercano al 12%, con un aumento a nivel orgánico del 5,3%. En Piscina Privada, Aqua Products y Aquatron impulsan el crecimiento desde el 6,0% orgánico hasta el 13,5%
- Tratamiento de Agua acumula un crecimiento del 6,2% con un buen comportamiento del segmento Residencial, compensando la evolución del segmento Industrial
- Riego acumula un crecimiento del 29,7% y Conducción de Fluidos del 13,1%, mostrando ambas unidades de negocio los resultados del importante esfuerzo en diversificación



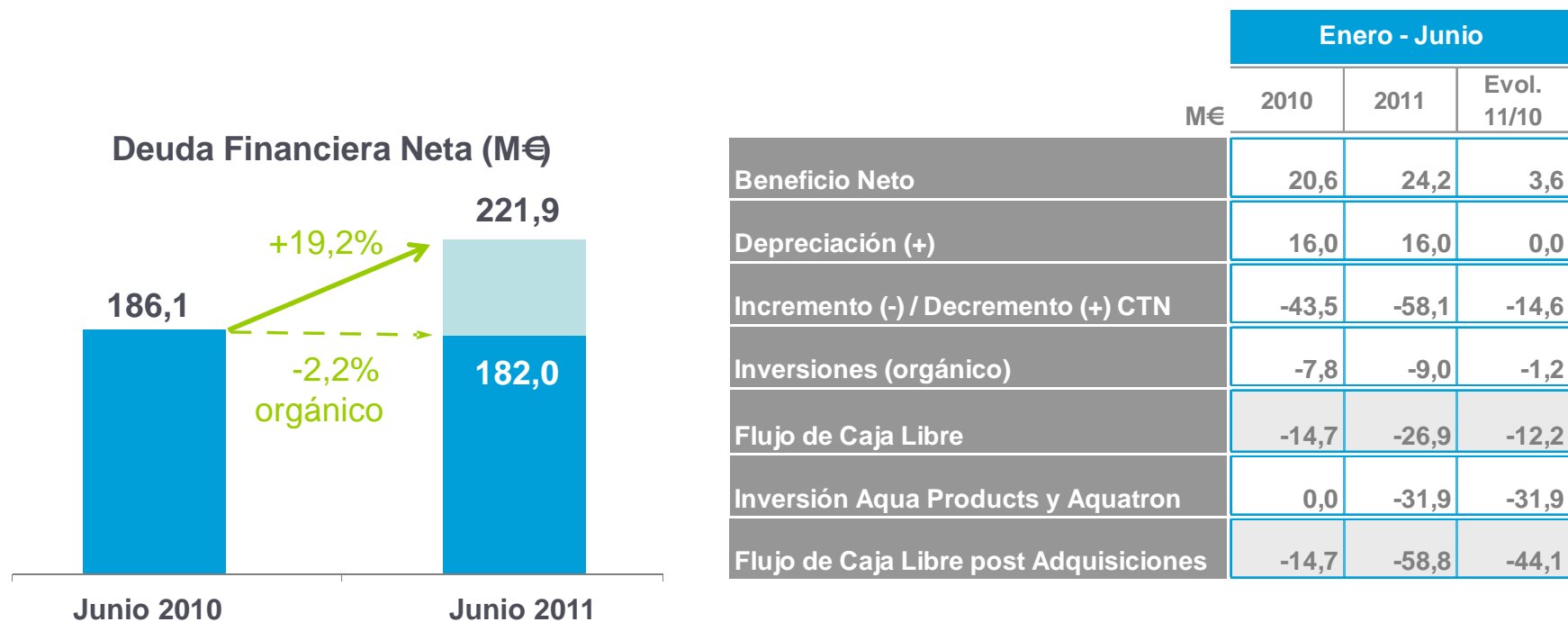
# Resultados 1S2011 – Capital de Trabajo Neto



	Enero - Junio		
	2010	2011	Evolución 11/10
Stocks	144,0	149,0	3,5%
Cuentas a Cobrar	245,4	256,8	4,7%
Cuentas a Pagar	165,8	151,3	-8,8%
Capital de Trabajo Neto	223,6	254,5	13,8%

- 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 7,6%, similar al incremento orgánico de las ventas (+7,3%)

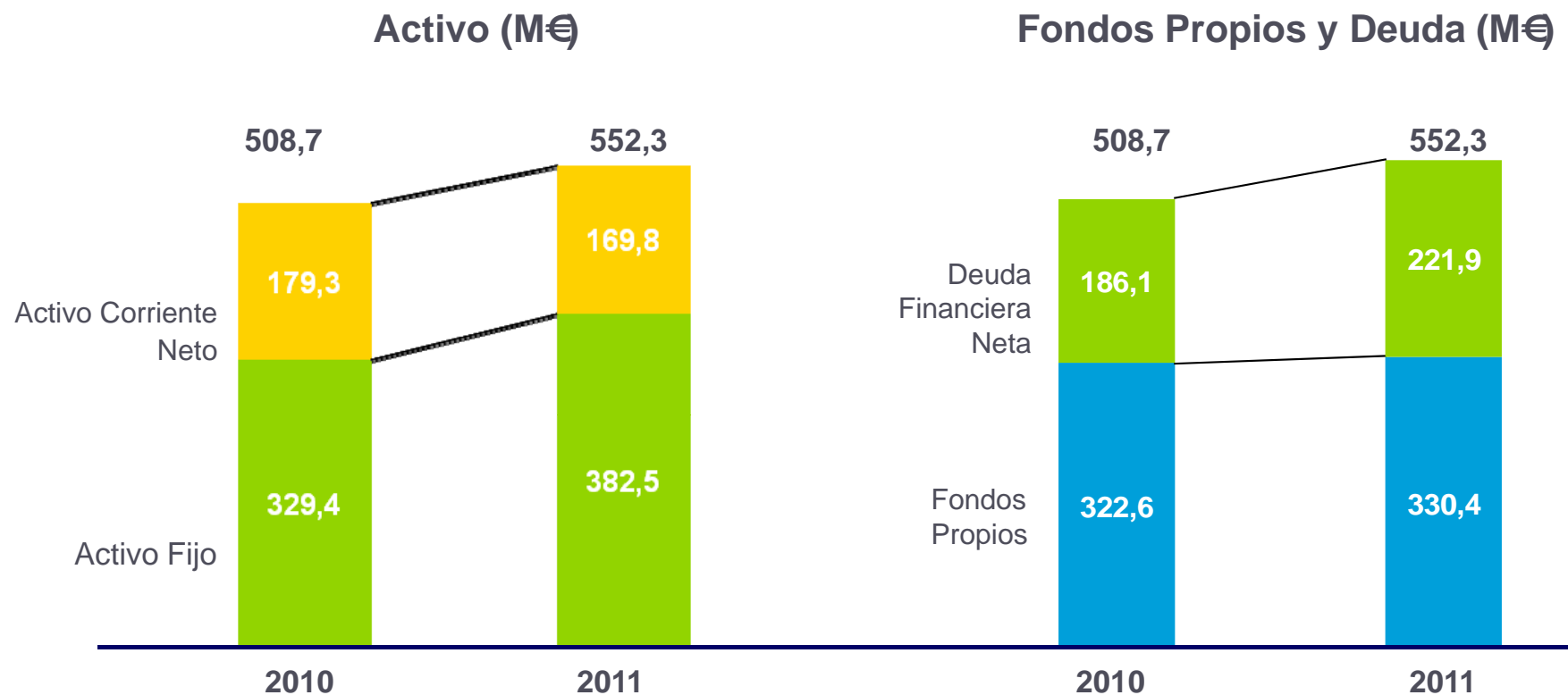
# Resultados 1S2011 – Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre



M€	Enero - Junio		
	2010	2011	Evol. 11/10
Beneficio Neto	20,6	24,2	3,6
Depreciación (+)	16,0	16,0	0,0
Incremento (-) / Decremento (+) CTN	-43,5	-58,1	-14,6
Inversiones (orgánico)	-7,8	-9,0	-1,2
Flujo de Caja Libre	-14,7	-26,9	-12,2
Inversión Aqua Products y Aquatron	0,0	-31,9	-31,9
Flujo de Caja Libre post Adquisiciones	-14,7	-58,8	-44,1

- El comportamiento de la Deuda Financiera Neta y el Flujo de Caja Libre en el semestre 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 semestre

# Resultados 1S2011– Evolución de las principales partidas de Balance



- El balance recoge la contabilización del Fondo de Comercio (33M€) y los Activos Intangibles (30M€) de la adquisición de Aqua Products y Aquatron

# Resultados 1S2011 – Hechos destacados

- **Expansión internacional: apertura de 2 nuevas delegaciones**

- En mayo se inauguraron las instalaciones de Fluidra en Serbia (“Fluidra Adriatic”) para responder a las necesidades de los mercados del sudeste europeo, los cuales muestran un notable potencial de crecimiento en los próximos años.
- En julio Fluidra abrió en Ciudad del Cabo su segunda delegación en Sudáfrica. El objetivo es seguir creciendo en los países del África subsahariana y en las islas del Océano Índico.

- **Lean Management: puesta en marcha del nuevo modelo de delegación comercial**

- En junio se inauguró en Sant Boi de Llobregat (Barcelona) el nuevo modelo de delegación. El concepto está enfocado a satisfacer las necesidades del cliente proporcionando una mejor atención, con un servicio eficiente, un show-room, un área de auto-servicio y un espacio para la formación de clientes. El modelo se implantará en todas las delegaciones de Fluidra a nivel nacional e internacional a lo largo de los próximos años.

- **Remuneración al accionista: la compañía dobla el dividendo**

- La reunión de accionistas celebrada el pasado mes de junio aprobó el pago de un dividendo de 8 millones de euros, el doble que en el ejercicio anterior, lo que refleja la solidez del balance y el compromiso de la compañía con sus accionistas. El pago se efectuará el 7 de octubre 2011.

# Resultados 1S2011 – Conclusiones

- 1) Los resultados del segundo trimestre siguen mostrando una tendencia positiva, con un crecimiento acumulado de las ventas en el semestre del 11,6% y una mejora de rentabilidad, reflejada en el 17,0% de aumento del EBITDA
- 2) Estas buenas cifras son el resultado de la correcta ejecución de nuestra estrategia de crecimiento:
  - **Internacionalización:**
    - España representa un 23% de las ventas
    - Apertura de 2 nuevas delegaciones (Serbia, Sudáfrica); presencia directa en 35 países con una red de 122 delegaciones
  - **Expansión de los proyectos llave en mano de Wellness y Tratamiento de Agua Industrial:**
    - Proyecto Wellness Ancient Bath ( Nueva York)
    - Proyecto Tratamiento Agua Industrial en planta producción Acerinox ( Malasia )
  - **Diversificación en productos de Riego y Conducción de Fluidos**
    - Crecimientos del 29,7% en Riego y 13,1% en Conducción de Fluidos
- 3) La integración de Aqua Products y Aquatron está siendo muy positiva, tal y como reflejan los resultados. Seguiremos trabajando para garantizar la captura de la totalidad de sinergias estimadas en la adquisición