

# MAKING WATER PERFORM

Resultados 2011

27 abril 2012

# 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 2011 – Resumen

	Principales Magnitudes		
	M€	2010 Ene - Dic	2011 Ene - Dic
<b>Ventas</b>	581,2	624,0	7,4%
<b>EBITDA</b>	64,9	70,2	8,1%
<b>Beneficio Neto</b>	15,9	15,1	-5,4%
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	183,4	202,4	10,3%
<b>Flujo de Caja Libre</b>	28,3	21,0	-7,3
<b>Deuda Financiera Neta</b>	147,6	174,2	18,0%

Nota: se incluye la consolidación de Aqua Products y Aquatron desde marzo-2011

- **Ventas:** Excelente crecimiento del 7,4%, que a nivel orgánico se sitúa en el 3,2%. En el 4T las ventas han aumentado un 7,0%, con un crecimiento orgánico del 2,3%.
- **EBITDA:** Subida marcada por el crecimiento de ventas, la expansión del margen y la reducción de las provisiones por morosidad, con una excelente aportación de Aqua.
- **Resultado Neto:** Impacto de los FX y aumento de los gastos financieros debido a la adquisición de Aqua.
- **Capital de Trabajo Neto y Flujo de Caja Libre:** Buena evolución puntualmente impactada por la incorporación de Aqua.
- **Deuda Financiera Neta:** Positiva evolución con un crecimiento, respecto al año anterior, consecuencia de la adquisición de Aqua.

# Resultados 2011 – Hechos destacados del año

## Limpiafondos electrónicos

- La adquisición del Grupo Aqua 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



## Proyectos Wellness

- Los proyectos llave en mano de Wellness están evolucionando por encima de nuestras previsiones.

- Proyectos emblemáticos desarrollados por el Grupo Fluidra en todo el mundo:

1. Espacios wellness para grandes cadenas hoteleras, gimnasios y clubs
2. Centros deportivos para competición y rehabilitación mediante hidroterapias y técnicas acuáticas



# Resultados 2011 – Hechos destacados del año

## Programa Lean Management

- Implementación del programa de gestión global Lean, de cara a aumentar la eficiencia en términos de coste y tesorería:
  1. Aumento de la productividad de las plantas de fabricación
  2. Consolidación de las plantas gracias a un mejor uso de los espacios.
  3. Ventas integradas y planes operativos, cadena de suministros más integrada
  4. Fluidra Direct: mejora en servicio
  5. Nuevo concepto de delegación comercial: cross selling.
- Sinergias importantes a capturar en 2012.

## Inter-nacionalización

- Inauguración de 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 para los próximos años.
- Segunda delegación en **Sudáfrica, Ciudad del Cabo**. El objetivo es seguir creciendo en los países del África subsahariana y en las islas del Océano Índico
- Nueva filial comercial en **Sao Paulo, Brasil**. Esta nueva delegación permitirá al grupo acceder al tercer mercado mundial del sector de las piscinas (parque de piscinas: 1,2 millones) y a un país clave en el tratamiento del agua.
- Apertura, en los primeros meses de 2012, de una filial en **Yakarta, Indonesia**. Esta delegación completa los planes de internacionalización del Grupo en el sudeste asiático, zona en la que ya está presente en China, Malasia, Singapur y Tailandia.
- Para impulsar el crecimiento en Asia, Fluidra ha creado la **División Asia** que aglutinará las operaciones de la zona.

# Resultados 2011 – Cuenta de Resultados Consolidada

	Ene - Dic 2010		Ene - Dic 2011		Evolución 11/10
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	581,2	100,0%	624,0	100,0%	7,4%
Margen Bruto	287,6	49,5%	312,4	50,1%	8,6%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	216,9	37,3%	237,2	38,0%	9,3%
Provisiones por insolvencias	5,8	1,0%	5,1	0,8%	-12,5%
EBITDA	64,9	11,2%	70,2	11,2%	8,1%
EBIT	31,6	5,4%	36,8	5,9%	16,7%
Resultado Financiero Neto	-4,9	-0,8%	-13,2	-2,1%	170,4%
BAI	23,5	4,1%	21,6	3,5%	-8,1%
Beneficio Neto	15,9	2,7%	15,1	2,4%	-5,4%

- El Grupo Fluidra ha crecido un 7,4% en **ventas**, con un crecimiento orgánico del 3,2%. El crecimiento del 4T confirma que el impacto del 3T fue principalmente debido a las condiciones climatológicas desfavorables del mes de julio.
- **EBIT**: excelente crecimiento del 16,7% debido a recuperación de márgenes y reducción de la dotación por morosidad.
- El **Beneficio Neto** se reduce en 0,8M€, impactado por 3M€ de diferencias de cambio y una mayor carga financiera ligada a la adquisición de Aqua.

# Resultados 2011 – Principales magnitudes por División

Datos Agregados M€	Ventas			EBITDA		
	2010	2011	Evolución 11/10	2010	2011	Evolución 11/10
<b>SWE</b>	316,0	323,0	2,2%	18,0	18,9	4,8%
<b>NEEMEA</b>	98,9	107,3	8,5%	9,5	11,0	15,2%
<b>AAP</b>	109,0	120,8	10,8%	11,7	10,4	-11,0%
<b>Industrial</b>	273,5	297,2	8,7%	49,8	54,5	9,2%
<b>TOTAL DIVISIONES</b>	797,4	848,2	6,4%	89,1	94,7	6,3%
<b>TOTAL, Consolidado</b>	581,2	624,0	7,4%	64,9	70,2	8,1%

- Mejora global del **EBITDA** debido al crecimiento en Ventas y la gestión de los gastos de explotación. El EBITDA de la división AAP refleja la presión en precios y costes de las materias primas de las actividades en China.
- SWE continua aumentando su rentabilidad gracias a la implementación de Lean Management. Asimismo, la división Industrial incluye el impacto de Aqua Products y Aquatron.

# Resultados 2011 - Evolución de Ventas por Área Geográfica

	Ventas por Área Geográfica					
	M€	2010	% ventas	2011	% ventas	Evolución 11/10
<b>España</b>		<b>150,0</b>	25,8%	<b>141,2</b>	22,6%	-5,9%
<b>Sur Europa - Resto</b>		<b>202,2</b>	34,8%	<b>211,6</b>	33,9%	4,7%
<b>Europa Noroeste</b>		<b>80,1</b>	13,8%	<b>87,2</b>	14,0%	8,9%
<b>Europa del Este</b>		<b>23,9</b>	4,1%	<b>29,4</b>	4,7%	22,9%
<b>Asia &amp; Australia</b>		<b>85,8</b>	14,8%	<b>92,9</b>	14,9%	8,3%
<b>Resto del Mundo</b>		<b>39,3</b>	6,8%	<b>61,8</b>	9,9%	57,2%
<b>TOTAL</b>		<b>581,2</b>	100,0%	<b>624,0</b>	100,0%	7,4%

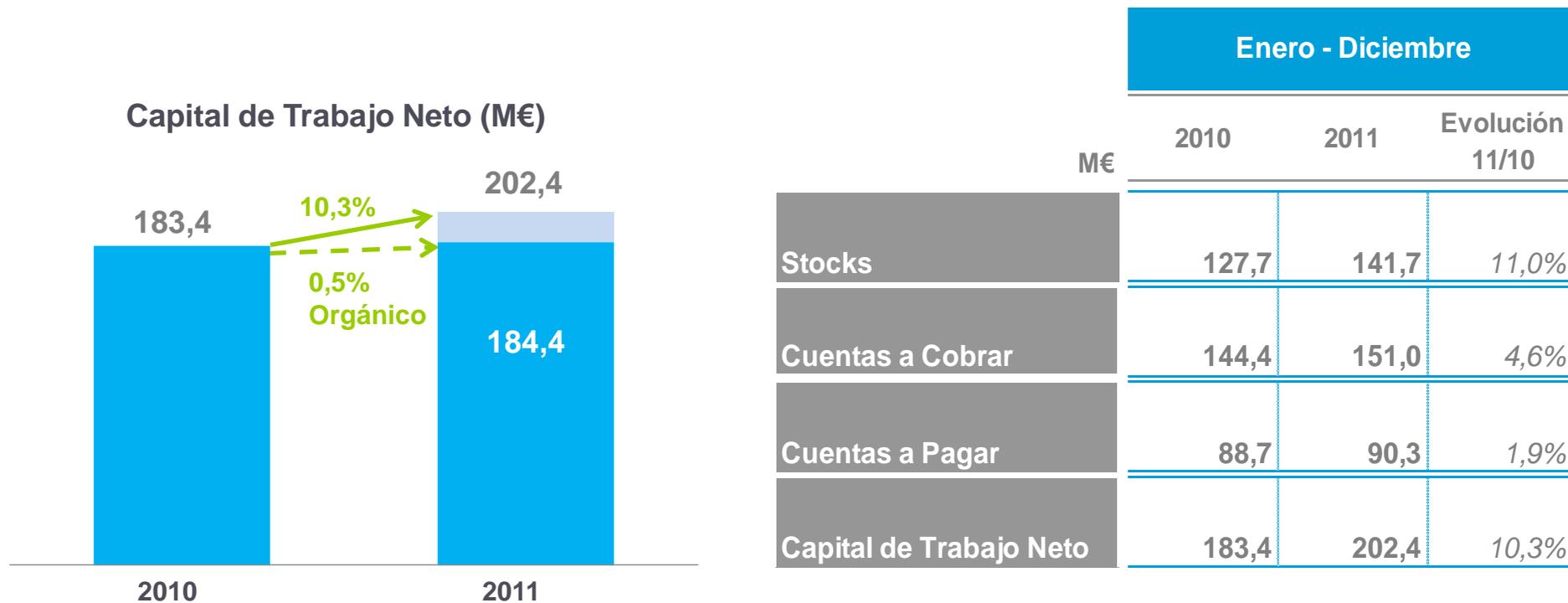
- La climatología en Europa, durante julio, ha afectado negativamente al crecimiento en el 3T, implicando menos ventas en la unidad de negocio de piscinas, que no ha sido posible recuperar en los meses siguientes.
- La disminución de las ventas en España ha sido motivada por la reducción en Piscina Elevada y Tratamiento de Agua Industrial.
- Los mercados de Europa, a excepción de la zona sur, mantienen niveles muy elevados de actividad.
- Asia y Australia continúan su positiva evolución.
- El importante crecimiento en el Resto del Mundo se debe a la aportación de Aqua y al crecimiento orgánico.

# Resultados 2011 – Evolución de Ventas por Unidad de Negocio

	Ventas por Unidad de Negocio					
	M€	2010	% ventas	2011	% ventas	Evolución 11/10
<b>Piscina</b>		<b>396,7</b>	<b>68,3%</b>	<b>430,1</b>	<b>68,9%</b>	<b>8,4%</b>
- Privada		330,9	56,9%	363,7	58,3%	9,9%
- Comercial		65,8	11,3%	66,4	10,6%	0,9%
<b>Tratamiento de Agua</b>		<b>103,8</b>	<b>17,9%</b>	<b>105,2</b>	<b>16,9%</b>	<b>1,4%</b>
<b>Riego</b>		<b>32,4</b>	<b>5,6%</b>	<b>36,5</b>	<b>5,9%</b>	<b>12,6%</b>
<b>Conducción de Fluidos</b>		<b>48,2</b>	<b>8,3%</b>	<b>52,2</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,1%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>581,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>624,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,4%</b>

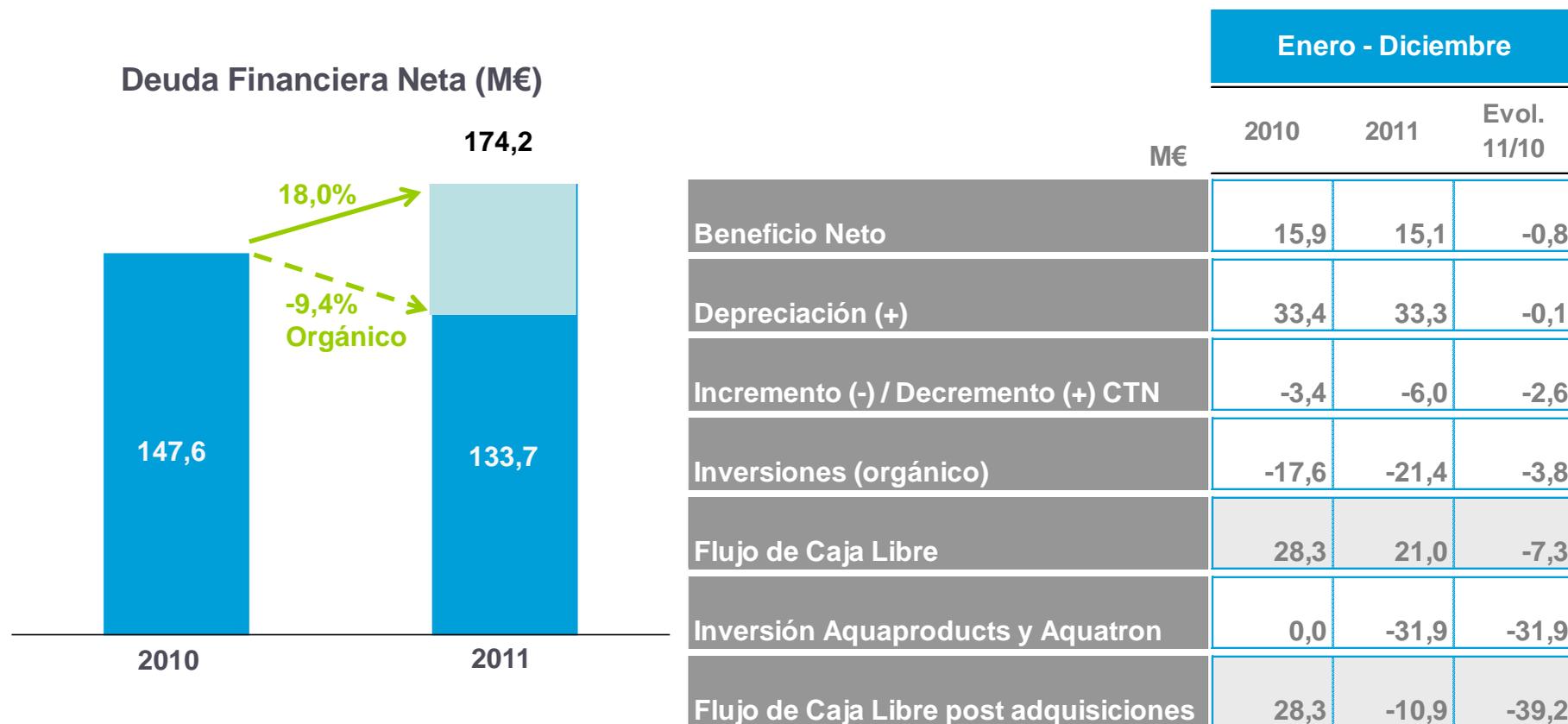
- Piscina mantiene el nivel de crecimiento en el 8,4%, gracias a la consolidación de Aqua Products y Aquatron a nivel de Piscina Privada.
- Tratamiento de Agua mantiene una evolución estable tanto en el segmento Residencial, como en el Industrial.
- Riego, con un aumento del 12,6%, y Conducción de Fluidos, con un 8,1%, mantienen un buen ritmo de crecimiento.

# Resultados 2011 – Capital de Trabajo Neto



- Excelente gestión del saldo de clientes y cuentas a pagar. La evolución del stock recoge la inversión necesaria en Aqua para el lanzamiento de la nueva gama AstralPool en 2012, clave en la obtención de las sinergias de la operación.

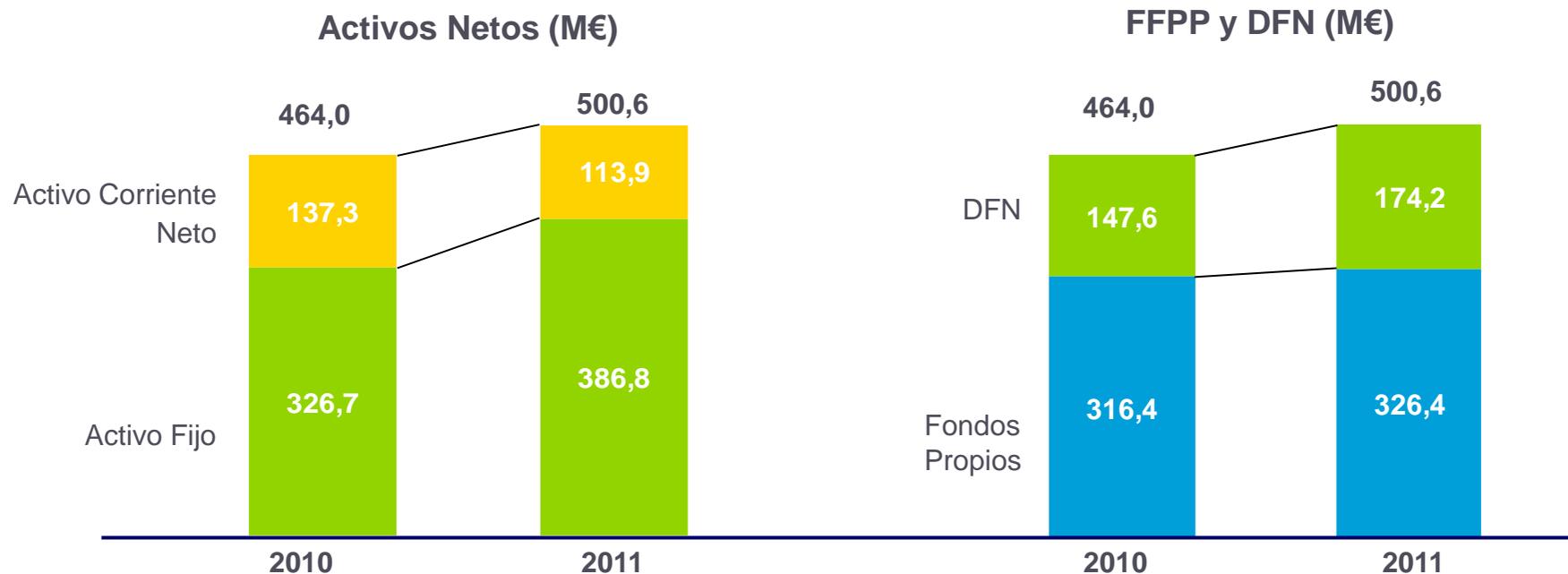
# Resultados 2011 – Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre



- La evolución en el conjunto del año de la Deuda Financiera Neta y del Flujo de Caja Libre han estado marcadas por la adquisición de Aqua Products y Aquatron a principio de ejercicio. El aumento de la deuda neta obedece a la inversión de 32M€ en estas compañías.

# Resultados 2011– Evolución de las principales partidas de Balance

- El Balance del ejercicio 2011 incluye la adquisición de Aqua Products y Aquatron, que ha generado un fondo de comercio de 34M€ y unos activos inmateriales de 33M€.



	€M	
	2010	2011
DFN/Fondos Propios	0,47	0,53
DFN/EBITDA	2,27x	2,48x

# Resultados 2011 – Conclusiones

---

- Los resultados del ejercicio marcan una **tendencia positiva** del negocio con un crecimiento de las ventas del 7,4% y una mejora de la rentabilidad reflejada en el incremento del 8,1% del EBITDA y del 16,7% del EBIT. El control del Capital de Trabajo permite a la compañía, tras la adquisición del Grupo Aqua, mantener el ratio Endeudamiento Neto/Ebitda por debajo de 2,5 veces.
- Los tres trimestres de trabajo tras la adquisición de Aqua, refuerzan nuestra idea de que ésta ha sido una **excelente operación**. La integración continúa en línea con lo previsto y estamos convencidos que incorporaremos todas las sinergias de la operación este año 2012.
- Los buenos resultados de 2011 demuestran la resiliencia de Fluidra. Somos conscientes del escenario macroeconómico en el que transcurrirá 2012, y teniendo en cuenta nuestra hoja de ruta estratégica, nuestras prioridades a corto plazo son:
  - **Acelerar la estrategia de crecimiento**: Internacionalización; Expansión de los proyectos llave en mano en wellness y Tratamiento de Agua Industrial; Diversificación.
  - **Acelerar los proyectos de reducción de costes**: búsqueda de la máxima eficiencia mediante el Programa de Lean Management.

# MAKING WATER PERFORM

Resultados 2011

27 Abril 2012

