

7 de mayo de 2014

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.

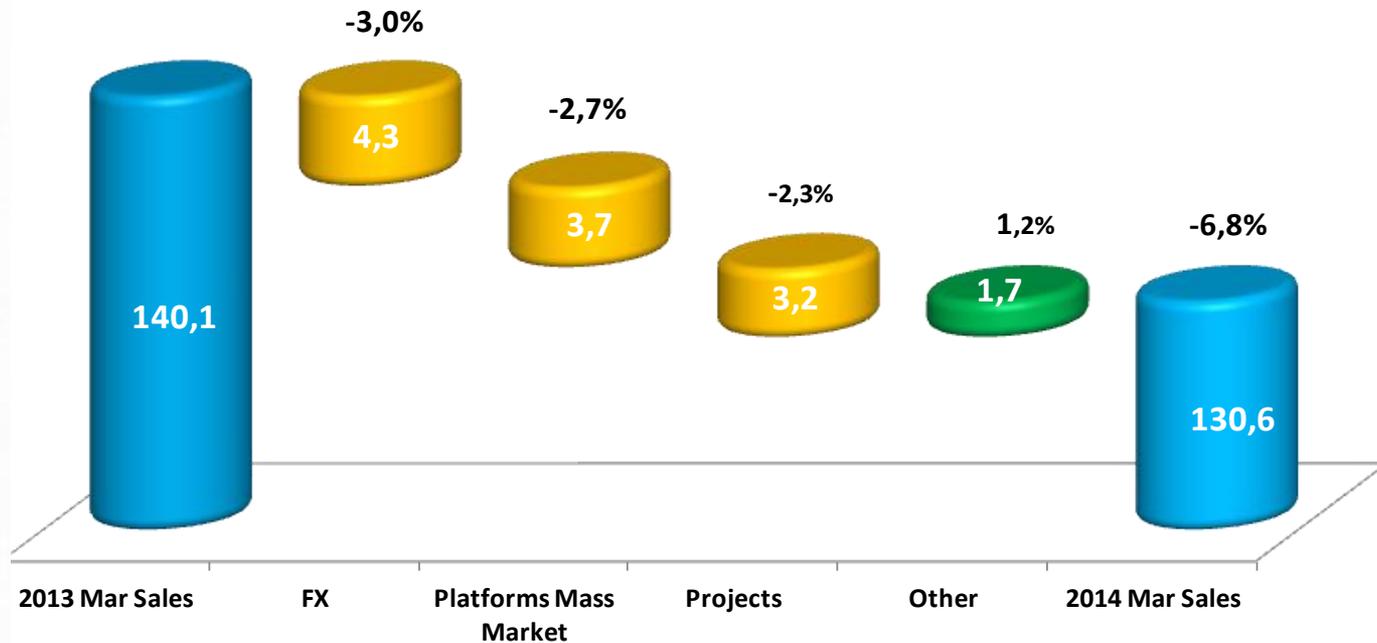
Resultados 1T2014 - Resumen

	Principales Magnitudes			
	M€	2013 Ene - Mar	2014 Ene - Mar	Evolución
Ventas		140,1	130,6	-6,8%
EBITDA		10,0	9,2	-7,8%
Bº Neto		-2,2	-3,7	65,8%

Capital de Trabajo Neto		234,2	228,8	-2,3%
Flujo de Caja Libre post adquisiciones		-38,1	-46,7	-8,6
Deuda Financiera Neta		227,8	231,5	1,7%

- **Ventas:** alineadas con nuestras expectativas e influenciadas por las divisas, proyectos y plataformas de grandes superficies.
- **EBITDA:** Buena evolución del margen y el opex, que no compensan la falta de volumen y el impacto de provisiones.
- **Resultado neto :** El descenso de ventas en un trimestre cercano al punto muerto impacta de forma significativa.
- **Capital de Trabajo Neto:** evolución acorde con la preparación de la temporada.
- **Flujo de Caja Libre:** el primer trimestre es de inversión.
- **Deuda Financiera Neta:** en línea con el cierre del año anterior.

Resultados 1T2014 – Evolución Ventas



- La divisa tiene un impacto significativo en el trimestre debido, entre otras, al dólar australiano, el dólar americano, la lira turca y la rupia de Indonesia.
- Las **Ventas** recogen cambios en las condiciones de facturación de las grandes superficies, que solicitan entrega en tienda, cuando en años anteriores solicitaban entrega en su plataforma logística, lo que provoca un desplazamiento de ventas hacia el segundo y tercer trimestres.
- Las **Ventas** de proyectos recogen la menor actividad consecuencia del cierre de la división.

Resultados 1T2014 – Cuenta de Resultados

	Ene - Mar 2013		Ene - Mar 2014		Evolución 14/13
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	140,1	100,0%	130,6	100,0%	-6,8%
Margen Bruto	71,4	51,0%	68,8	52,7%	-3,8%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	60,1	42,9%	57,9	44,4%	-3,7%
Provisiones por insolvencia	1,3	0,9%	1,6	1,2%	25,1%
EBITDA	10,0	7,1%	9,2	7,1%	-7,8%
EBIT	1,5	1,1%	0,5	0,4%	-64,4%
Resultado Financiero Neto	-3,9	-2,8%	-3,8	-2,9%	-4,2%
Bº Antes de Impuestos (BAI)	-3,4	-2,4%	-4,0	-3,0%	17,3%
Bº Neto	-2,2	-1,6%	-3,7	-2,8%	65,9%

- Buena gestión del **Margen Bruto**, que recoge el esfuerzo de Fluidra en la implementación de mejoras de eficiencia.
- El **Opex** se comporta en línea con lo esperado, recogiendo el desapalancamiento en Europa y pequeñas inversiones en Australia y Brasil.
- El **EBITDA** se ve afectado por el menor volumen de ventas, y mayor volumen de provisiones que no pueden ser compensadas por la subida del margen y la bajada del opex.
- **Resultado Neto**: la tasa fiscal es desfavorable en este trimestre

Resultados 1T2014 – Evolución de Ventas por Área Geográfica

	M€	Ventas por Área Geográfica				
		2013 Ene-Mar	% ventas	2014 Ene-Mar	% ventas	Evolución 14/13
España		26,8	19,1%	26,4	20,2%	-1,3%
Resto Sur Europa		43,7	31,2%	36,0	27,6%	-17,7%
Centro y Norte Europa		16,6	11,9%	19,2	14,7%	15,8%
Este de Europa		5,3	3,8%	6,0	4,6%	12,6%
Asia & Australia		29,2	20,8%	26,0	19,9%	-11,1%
Resto del Mundo		18,4	13,1%	16,9	12,9%	-8,0%
TOTAL		140,1	100,0%	130,6	100,0%	-6,8%

- España muestra síntomas de recuperación, si se excluye el efecto de las entregas en plataformas.
- Descenso en **Sur de Europa**, principalmente debido a caídas importantes en Francia, que se ve impactada por proyectos, plataformas y canal lleno debido a una mala campaña 2013.
- Muy buen desempeño del **Centro, Norte y Este de Europa** con crecimientos de doble dígito.
- **Asia y Australia** están impactados por los tipos de cambio. Los crecimientos son positivos en moneda local.

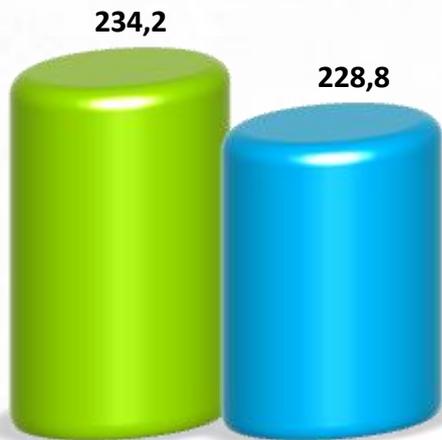
Resultados 1T2014 – Evolución Ventas por Unidad de Negocio

	M€	Ventas por Unidad de Negocio				Evolución 14/13
		2013 Ene - Mar	% ventas	2014 Ene - Mar	% ventas	
Piscina		95,7	68,3%	90,2	69,1%	-5,7%
- Privada		80,7	57,6%	74,3	56,9%	-7,9%
- Comercial		15,0	10,7%	15,9	12,2%	6,1%
Tratamiento de Agua		18,4	13,1%	18,4	14,1%	0,1%
Riego		7,7	5,5%	6,5	4,9%	-16,4%
Conducción de Fluidos		14,7	10,5%	15,2	11,6%	3,0%
Proyectos		3,5	2,5%	0,3	0,2%	-92,5%
TOTAL		140,1	100,0%	130,6	100,0%	-6,8%

- La unidad de **Piscina**, recoge una disminución del 6% impactado por las ventas a plataformas de grandes superficies desplazadas a los siguientes trimestres.
- **Riego** se ha visto afectado por un mal comienzo de la campaña en Francia.
- Favorable evolución de **Conducción de Fluidos**, que aumenta la contribución de esta unidad hasta el 12% del total de ventas consolidadas, gracias a la buena evolución en Europa, Middle East y Rusia.

Resultados 1T2014 – Capital de Trabajo Neto

Capital de Trabajo Neto (M€)
Primer trimestre



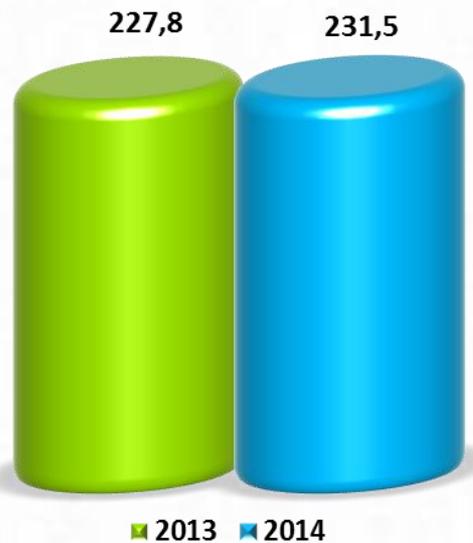
■ 2013 ■ 2014

	Enero - Marzo		
	2013	2014	Evolución 14/13
Stocks	167,3	161,1	-3,7%
Cuentas a Cobrar	192,7	186,0	-3,5%
Cuentas a Pagar	125,8	118,3	-6,0%
Capital de Trabajo Neto	234,2	228,8	-2,3%

- La evolución del **Capital de Trabajo Neto** está en línea con la preparación de la temporada, con una mayor calidad en nuestros stocks y una menor cifra de proveedores debido a un menor nivel de producción en el trimestre.

Resultados 1T2014 – Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre

Deuda Financiera Neta (M€)
Primer Trimestre



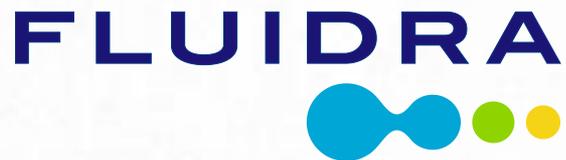
M€

	Enero - Marzo		
	2013	2014	Evol. 14/13
Beneficio Neto	-2,2	-3,7	-1,5
Depreciación (+)	8,5	8,7	0,2
Incremento (-) / Decremento (+) CTN	-33,4	-47,2	-13,8
Inversiones (orgánico)	-5,8	-4,4	1,4
Flujo de Caja Libre antes adquisiciones	-32,9	-46,6	-13,7
Adquisiciones	-5,1	-0,1	5,0
Flujo de Caja Libre post Adquisiciones	-38,1	-46,7	-8,6

- **Flujo de Caja Libre** en el primer trimestre, recoge la inversión del negocio de cara a la preparación de la campaña y está, en términos generales, alineado con la evolución del año anterior, con la excepción del CTN, dado el menor saldo de proveedores.
- Las **adquisiciones** de 2013 incluyen el pago de Veico (Brasil) y Fluidra Youli (China)

Resultados 1T2014 – Conclusiones

- Primer trimestre poco significativo y alineado con nuestras expectativas, afectado por divisas, proyectos y plataformas, si bien bajo estas realidades se intuyen síntomas de **recuperación** para los siguientes trimestres, en el Sur de Europa. El impacto de las divisas, si se mantienen a este nivel, se minimizará a partir del tercer trimestre.
- Nuestro reto en el año continua siendo el **Desarrollo de nuestra estrategia** de desapalancar en Europa e invertir internacionalmente, en un marco de estabilidad financiera:
 - Consecución en 2014 del **Plan de reestructuración** anunciado en noviembre 2013. Objetivo de reducción de **15M Euros, sobre la base de gasto de 2012**
 - **Plan de Desinversiones** en activos no estratégicos
 - Desarrollo de las inversiones realizadas en los últimos años para incrementar nuestra **actividad internacional**



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

e-mail: investor_relations@fluidra.com