

# FLUIDRA

## Resultados Primer Semestre 2016

29 Julio 2016



# 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 1S2016 - Resumen

## Principales Magnitudes

M€

1S2015      1S2016      Evolución

Ventas	352,2	397,2	12,8%
EBITDA	51,0	58,4	14,5%
Bº Neto	16,5	24,5	48,7%

Capital de Trabajo Neto	244,1	233,0	-4,5%
Flujo de Caja Libre	-45,7	-35,8	9,9
Deuda Financiera Neta	199,3	212,4	6,5%

- Excelente evolución de las Ventas, con un crecimiento a perímetro constante del 9%, destacando el crecimiento de doble dígito en toda Europa.
- Buen desempeño del Ebitda a pesar del impacto de la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Australia.
- Excelente evolución del Beneficio neto fruto del incremento de volumen, de la mejora operativa de la compañía y de la mejora en resultados financieros.
- Positiva evolución del Flujo de Caja Libre apoyado en la generación de resultado y un buen desempeño del Capital de Trabajo y del nivel de Deuda Neta en este período del año.

# Resultados 1S2016 – Adquisición en Holanda

- Fluidra ha adquirido el 70% del capital de SIBO B.V., compañía holandesa líder en piscinas e instalaciones acuáticas (jardines acuáticos y piscinas naturales) con una fuerte presencia de distribución en Benelux y Alemania.
- SIBO cerró el año 2015 con ventas cercanas a 17 MEur y un Ebitda de unos 2 MEur. Esta adquisición facilitará el acceso a los diferentes mercados del norte de Europa, principalmente a Benelux, un mercado potencial de 50 MEur anuales, con más de 230.000 piscinas residenciales instaladas.
- SIBO es líder internacional en bio-pools, las piscinas biológicas o naturales, una propuesta eco-friendly en auge en el norte de Europa. Con unas 100.000 bio-pools instaladas en toda Europa es una tendencia clara de mercado, en expansión hacia otros países donde Fluidra opera.



# Resultados 1S2015 – Adquisición en Holanda

- El racional estratégico en la adquisición es ganar penetración en Benelux con los productos de piscina tradicional fabricados por el Grupo, así como incorporar una nueva categoría de productos, las bio-pools o piscinas naturales, a la red de distribución de nuestras compañías en toda la zona norte de Europa.
- El acuerdo suscrito valora el 100% de SIBO en 13 millones de euros. El precio de compra por el 70% del capital social será pagado de la siguiente forma: un primer pago neto de la caja existente por valor de 5,7MEur; y un segundo pago que será realizado en 2018 en base a los resultados obtenidos por SIBO en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.
- El contrato de compraventa firmado contempla además opciones de compra y venta cruzadas que permitirían incrementar en el futuro la participación de Fluidra hasta el 100% del capital social de SIBO.
- La contribución de SIBO en 2016 será de alrededor de 7M€ en ventas y prácticamente neutro en Ebitda por el carácter estacional de la compañía.



# Resultados 1S2016 – Cuenta de Resultados

	1S2015		1S2016		Evolución 16/15
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	352,2	100,0%	397,2	100,0%	12,8%
Margen Bruto	181,3	51,5%	204,5	51,5%	12,8%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	127,3	36,2%	143,5	36,1%	12,7%
Provisiones por insolvencia	3,0	0,8%	2,6	0,6%	-12,7%
EBITDA	51,0	14,5%	58,4	14,7%	14,5%
EBIT	33,1	9,4%	40,0	10,1%	20,8%
Resultado Financiero Neto	-9,3	-2,6%	-2,6	-0,7%	71,8%
Bº Antes de Impuestos (BAI)	23,9	6,8%	37,4	9,4%	56,6%
Bº Neto	16,5	4,7%	24,5	6,2%	48,7%

- Las **Ventas** evolucionan muy favorablemente, superando nuestras expectativas. A perímetro constante, las ventas crecen un 8,9% y a perímetro y moneda constantes, las ventas crecen un 11,1%. Con crecimiento de doble dígito en prácticamente toda Europa.
- El **margen bruto** evoluciona al alza en segundo trimestre, igualando el del año anterior al cierre del período.
- **Opex**, evoluciona en línea con las ventas, tanto a perímetro constante como con adquisiciones. Recoge el esfuerzo en gasto asociado a la puesta en marcha de las nuevas instalaciones en Australia y Sudáfrica.
- Buen desempeño del **Ebitda**, impactado por las inversiones en las nuevas instalaciones de Australia y Sudáfrica.
- El **Resultado Financiero** mejora considerablemente por la normalización de los *one-off* del año anterior.
- El Beneficio Neto evoluciona muy favorablemente como consecuencia del aumento de volumen, y de la mejora operativa y financiera de la compañía.

# Resultados 1S2016 – Evolución Ventas Área Geográfica

	Ventas por Área Geográfica					
	M€	1S2015	% ventas	1S2016	% ventas	Evolución 16/15
España		84,6	24,0%	92,9	23,4%	9,9%
Resto Sur Europa		92,3	26,3%	109,5	27,6%	18,7%
Centro y Norte Europa		57,1	16,2%	62,6	15,8%	9,7%
Este de Europa		17,8	5,0%	19,0	4,8%	7,0%
Asia & Australia		58,4	16,6%	58,4	14,7%	0,0%
Resto del Mundo		42,2	12,0%	54,8	13,8%	29,9%
<b>TOTAL</b>		<b>352,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>397,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,8%</b>

- Muy positiva evolución del mercado en **España** con una buena campaña en todos los canales.
- El **Resto Sur Europa**, crece también a doble dígito, impulsado por una muy buena campaña en Italia y buen desempeño en Francia, tanto en el canal profesional como en *mass market*, apoyado en el crecimiento en piscinas de madera EGT Sunbay.
- **Asia y Australia**: la región recoge una evolución dispar, destacando China con decrecimiento y Australia que mantiene un excelente desempeño.
- **Resto del Mundo**, presenta una excelente evolución apoyada por la adquisición de *Waterlinx*, que aporta 13,8MEuros en 2016, y el buen desempeño de Norte América.

# Resultados 1S2016–Evolución Ventas Unidad Negocio

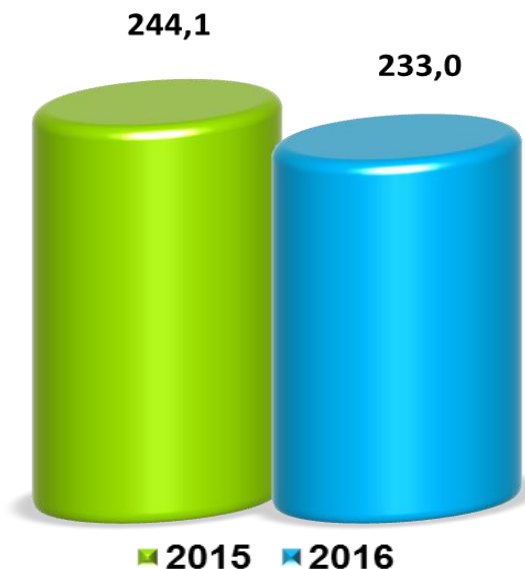
M€	Ventas por Unidad de Negocio				Evolución 16/15
	1S2015	% s/vtas	1S2016	% s/vtas	
<b>Piscina &amp; Wellness</b>	320,7	91,1%	363,3	91,5%	13,3%
Residencial	196,9	55,9%	229,0	57,7%	16,3%
Comercial	44,5	12,6%	42,8	10,8%	-3,7%
Tratamiento Agua Piscina	51,0	14,5%	61,7	15,5%	21,0%
Conducción Fluidos	28,3	8,0%	29,7	7,5%	5,1%
<b>Riego y Tto Agua doméstico</b>	21,8	6,2%	22,2	5,6%	2,3%
Industrial y otros	9,7	2,8%	11,6	2,9%	19,2%
<b>TOTAL</b>	<b>352,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>397,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,8%</b>

- Buen comportamiento en **Piscina & Wellness**, impulsado por la adquisición de *Waterlinx* que representa 4,3 puntos del crecimiento.
- En **Piscina Residencial** excelente evolución de todas las categorías en general, destacando piscina elevada, filtros y robots.
- En **Piscina Comercial** evolución afectada por la finalización en 2015 de varias instalaciones importantes en las Américas.
- **Tratamiento de agua piscina** crece por la incorporación de *Waterlinx* y de una buena campaña en Europa.
- **Riego y Tratamiento de agua doméstico** evolucionan favorablemente, impulsadas por el buen desempeño en el Sur de Europa.



# Resultados 1S2016 – Capital de Trabajo Neto

Capital de Trabajo Neto (M€)

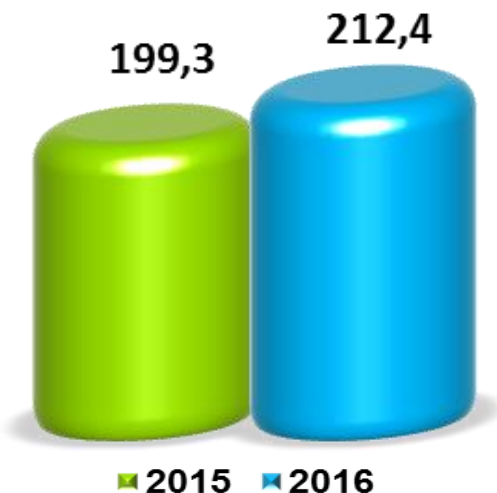


	Enero - Junio		
	2015	2016	Evol. 16/15
Stocks	161,3	171,5	6,3%
Cuentas a Cobrar	224,5	238,5	6,2%
Cuentas a Pagar	141,8	177,0	24,9%
Capital de Trabajo Neto	<b>244,1</b>	<b>233,0</b>	<b>-4,5%</b>
Capital de Trabajo Neto Ajustado	244,1	249,5	2,2%

- Buena evolución en este período del año del **Capital de Trabajo Neto**. Stocks y Cuentas a cobrar crecen por debajo del crecimiento de ventas.
- Cuentas a pagar recoge la contabilización del *earn-out* de Aqua, por lo que la cifra comparable es 160,5M€; y el CTN comparable es de 249,5M€, con un crecimiento del 2,2%, muy por debajo del crecimiento de ventas (12,8%).

# Resultados 1S2016–Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre

Deuda Financiera Neta (M€)



M€	Enero - Junio		
	2015	2016	Evol. 16/15
Beneficio Neto	16,5	24,5	8,0
Depreciación (+)	17,9	18,4	0,5
Incremento (-) / Decremento (+) CTN	-67,2	-63,0	4,2
Inversiones (orgánico)	-12,9	-15,7	-2,9
Flujo de Caja Libre antes adquisiciones	<b>-45,7</b>	<b>-35,8</b>	<b>9,9</b>
Adquisiciones	-4,1	-4,3	-0,2
Flujo de Caja Libre post Adquisiciones	<b>-49,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>9,8</b>

- El **Flujo de Caja Libre** mejora un 21,7% en este período del año, apoyado en una buena generación por cuenta de resultados y un buen desempeño del capital de trabajo.
- El Capex recoge la inversión realizada en Australia y en Sudáfrica para equipar las nueva plantas, así como la ampliación del centro logístico del Sur de Europa .
- Buena evolución de la **Deuda Financiera Neta** en el período de plena campaña.

# Resultados 1S2016 – Conclusiones

- Excelente evolución del primer semestre de 2016:
  - Crecimiento de **ventas** de doble dígito en Europa y buen comportamiento en el resto de geografías.
  - Buen desempeño en **resultados**, por el apalancamiento operativo y la mejora de costes financieros.
  - Refuerzo de nuestra capacidad de distribución en el Norte de Europa con la **adquisición de SIBO**.
- Las cifras de la primera mitad del año, nos hacen prever una buena **campana total para el 2016**. Seguimos trabajando según nuestro Plan Estratégico 2018:
  - Foco en piscina & *wellness*,
  - Penetración en todas las categorías de producto para aumentar nuestro liderazgo,
  - E implementación de “*Best Practices*” para mejorar los ratios de eficiencia y rentabilidad.
- Con los datos de este período, reiteramos nuestras **estimaciones para el conjunto del año 2016**: Ventas entre 675 - 690 M€; Ebitda entre 81- 85 M€ y niveles de DFN/Ebitda alrededor de 2,2x.

# FLUIDRA

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)

