

# MAKING WATER PERFORM

Resultados Ejercicio 2012

28 de febrero de 2013



# 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.

Los riesgos 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 2012 – Resumen

	Principales Magnitudes			
	M€	2011 Ene - Dic	2012 Ene - Dic	Evolución 12/11
Ventas		624,0	628,8	0,8%
EBITDA		70,2	72,2	2,9%
Beneficio Neto		15,1	14,5	-3,8%
-				
Capital de Trabajo Neto		202,4	211,7	4,6%
Flujo de Caja Libre antes adquisiciones		21,0	29,2	8,2M€
Deuda Financiera Neta		176,6	180,6	2,3%

- **Ventas:** Ligeramente incremento de las ventas en el conjunto del ejercicio: el descenso del Sur de Europa queda, totalmente compensado por el buen comportamiento del resto de zonas geográficas y por la incorporación, desde octubre 2012, de Fluidra Youli (China).
- La expansión del margen **EBITDA** se debe a los diferentes programas *Lean*, al crecimiento de las ventas fuera del sur de Europa y a la aportación de Fluidra Youli.
- El **Beneficio Neto** se reduce en 0,6 M Euros, afectado por el mayor gasto de reestructuración en el Sur de Europa.
- **Capital de Trabajo Neto y Flujo de Caja Libre:** El Capital de Trabajo crece un 4,6% fruto del incremento de ventas del 4T. A pesar de ello, el Flujo de Caja alcanza los 29,2M€.
- **Deuda Financiera Neta:** La evolución en el conjunto del año nos ha permitido cerrar el ejercicio en 2,5x DFN/Ebitda, tal y como anticipábamos.

# Resultados 2012 – Hitos del período

## Internacionalización y Diversificación

### Fluidra Youli

- Fluidra ha creado una *joint venture* en China, **Fluidra Youli Fluid Systems (Wenzhou)**, dedicada a la conducción de fluidos en el mercado de Asia y cuyo foco inicial será el mercado chino.
- Fluidra participa con un **70% en la Joint Venture** y el restante 30% pertenece a un socio local, Youli, que aporta las instalaciones de fabricación y la red de distribución. Youli produce C-PVC y U-PVC (extrusión e inyección).
- **Fluidra Youli** fabrica válvulas, fittings y tubos en métrica europea y americana, y será la plataforma para desarrollar nuestra actividad de conducción industrial de fluidos en Asia y otros mercados, como México y USA.
- El **importe total** representa un múltiplo de **4,2x Ebitda-2012**.

### Mercado de Conducción de Fluidos en China

- **Conducción de Fluidos Industrial - China:** mercado fragmentado de 300 -350 M Euros con competidores locales con tecnología básica.
- La operación refuerza el proceso de **internacionalización del Grupo**, fortalece nuestra cuota de mercado en Asia, donde ya somos líderes en Piscina. Al mismo tiempo, supone un gran paso en la **diversificación**, aumentando la contribución de la Conducción Industrial de Fluidos, que hoy representa el 8% de las ventas consolidadas.



## Internacionalización y Diversificación

### 5 Nuevas delegaciones

- **Indonesia** : Fluidra ha abierto una **delegación en Yakarta** mediante la adquisición de la marca local Dunia Renang, segunda compañía del sector, con una cuota de mercado del 20% y una facturación anual de 3 M de euros.
- **Jordania**: Fluidra ha abierto una delegación en Ammán. Con esta delegación el Grupo se expande en Oriente Medio, una zona en la que Fluidra está presente en países como Egipto, Emiratos Árabes, Israel y Turquía, en los que la eficiencia en la gestión del agua es crucial. Fluidra Jordan operará las cuatro unidades de negocio y dará servicio tanto a Jordania como a los países del entorno, como Siria, Líbano, el norte de Iraq y Cisjordania.
- **Rumanía y Montenegro**: Fluidra ha abierto estas dos nuevas delegaciones que se suman a las que el grupo tiene en Polonia, República Checa, Serbia y Bulgaria, en una zona estratégica para Fluidra, que aporta un 4,7% de la facturación total del Grupo.
- **Colombia**: Fluidra ha abierto una delegación en Colombia donde el crecimiento inicial será en el segmento de Piscina, gracias al crecimiento de la clase media, para seguir posteriormente con el segmento de Conducción de Fluidos gracias al fuerte desarrollo industrial del país. La climatología y la popularidad como destino turístico apoyan nuestro potencial de crecimiento en la región.



## Internacionalización y Diversificación

### Veico - Brasil

- Fluidra ha adquirido, **VEICO**, empresa que fabrica accesorios para piscina en el estado brasileño de Santa Caterina.
- Veico posee una **facturación de más de 3 M Euros** y unas instalaciones industriales de 1.500 metros cuadrados.
- **Veico** nos aporta capacidad de fabricación en un país donde la construcción de nuevas piscinas ha aumentado más de un 10% en los últimos años, con un parque estimado de **1,4 Millones de unidades**
- El tamaño estimado del mercado es de unos **200 M Euros**.
- El importe total de la **inversión** representa un múltiplo de **4,0x Ebitda 2012**.



# Resultados 2012 – Cuenta de Resultados Consolidada

	Ene - Dic 2011		Ene - Dic 2012		Evolución 12/11
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	624,0	100,0%	628,8	100,0%	0,8%
Margen Bruto	312,4	50,1%	313,6	49,9%	0,4%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	237,2	38,0%	235,8	37,5%	-0,6%
Provisiones por insolvencias	5,1	0,8%	5,7	0,9%	11,8%
EBITDA	70,2	11,2%	72,2	11,5%	2,9%
EBIT Normalizado	36,8	5,9%	37,9	6,0%	2,8%
Rdo Financiero Neto Normalizado	-13,2	-2,1%	-12,2	-1,9%	-7,8%
Gastos de Reestructuración	2,0	0,3%	4,4	0,7%	120,4%
BAI	21,6	3,5%	20,8	3,3%	-3,8%
Beneficio Neto	15,1	2,4%	14,5	2,3%	-3,8%

**	26,0	• EBIT reportado
**	-0,7	• Resultado financiero reportado

- El Grupo Fluidra ha aumentado sus **Ventas**, cerca del 1%, gracias a la incorporación de Fluidra Youli en el último trimestre del año y al crecimiento en mercados internacionales, que compensa los decrecimientos en el sur de Europa. A nivel orgánico, las ventas han disminuido en un 0,7%.
- Con el fin de presentar una evolución comparable de la Cuenta de Resultados, se han normalizado los siguientes líneas:
  - **EBIT:** 11,9 M Euros por deterioro de fondos de comercio.
  - **Resultado Financiero Neto:** 11,5 M Euros de ingreso financiero por modificación del contrato de Aqua y *write-off* de comisiones asociadas a la firma del préstamo sindicado.
- El crecimiento del EBITDA no se traduce en un incremento del **Beneficio Neto** fruto de los cargos de reestructuración del negocio en el sur de Europa.

# Resultados 2012 – Principales magnitudes por División

Datos Agregados M€	Ventas			EBITDA		
	2011	2012	Evolución 12/11	2011	2012	Evolución 12/11
<b>SWE</b>	323,0	308,1	-4,6%	18,9	17,1	-9,8%
<b>NEEMEA</b>	107,3	110,1	2,6%	11,0	12,4	12,7%
<b>AAP</b>	120,8	138,4	14,6%	10,4	12,8	23,5%
<b>Industrial</b>	297,2	297,7	0,2%	54,5	56,3	3,4%
<b>TOTAL DIVISIONES</b>	848,2	854,3	0,7%	94,7	98,6	4,1%
<b>TOTAL, Consolidado</b>	624,0	628,8	0,8%	70,2	72,2	2,9%

- Mejora general del **EBITDA** impulsado por el crecimiento en Ventas en todas las áreas geográficas y los resultados de los programas *Lean*, a excepción del Sur de Europa.
- **SWE**, a pesar de la aplicación de los diversos programas de gestión *Lean*, no consigue mejorar su rentabilidad debido a la continuada contracción de las ventas.

# Resultados 2012 - Evolución de Ventas por Área Geográfica

	Ventas por Área Geográfica				
	M€	2011	% ventas	2012	% ventas
España	141,2	22,6%	130,7	20,8%	-7,5%
Sur Europa - Resto	211,6	33,9%	200,4	31,9%	-5,3%
Europa Noroeste	87,2	14,0%	85,0	13,5%	-2,5%
Europa del Este	29,4	4,7%	30,5	4,8%	3,7%
Asia & Australia	92,9	14,9%	117,7	18,7%	26,6%
Resto del Mundo	61,8	9,9%	64,5	10,3%	4,4%
<b>TOTAL</b>	<b>624,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>628,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,8%</b>

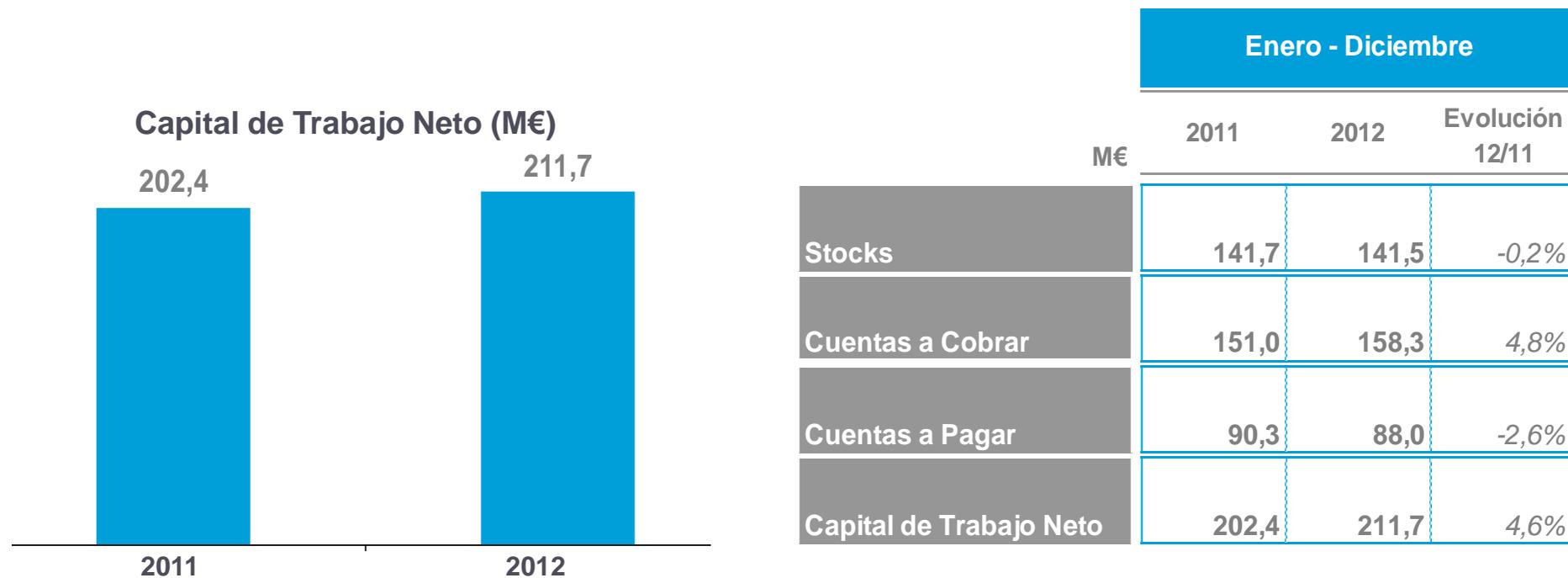
- **Dualidad** de los mercados en los que opera Fluidra: por un lado, los mercados del **Sur y Centro de Europa**, donde la situación macroeconómica general lleva a decrecimientos de ventas y, por otro, mercados que presentan incrementos de ventas atractivos, como **Europa del Este, Asia, Australia y América**, donde Fluidra está invirtiendo. En Asia y Australia, la aportación de Youli, desde octubre es de 5,6 M Euros, sin esta aportación el crecimiento orgánico de la zona sería de 20,6%.

# Resultados 2012 – Evolución de Ventas por Unidad de Negocio

	Ventas por Unidad de Negocio					
	M€	2011	% ventas	2012	% ventas	Evolución 12/11
<b>Piscina</b>		<b>430,1</b>	68,9%	<b>426,9</b>	67,9%	-0,8%
- Privada		363,7	58,3%	365,6	58,1%	0,5%
- Comercial		66,4	10,6%	61,3	9,8%	-7,7%
<b>Tratamiento de Agua</b>		<b>105,2</b>	16,9%	<b>104,5</b>	16,6%	-0,7%
<b>Riego</b>		<b>36,5</b>	5,9%	<b>35,0</b>	5,6%	-4,2%
<b>Conducción de Fluidos</b>		<b>52,2</b>	8,4%	<b>62,4</b>	9,9%	19,6%
<b>TOTAL</b>		<b>624,0</b>	100,0%	<b>628,8</b>	100,0%	0,8%

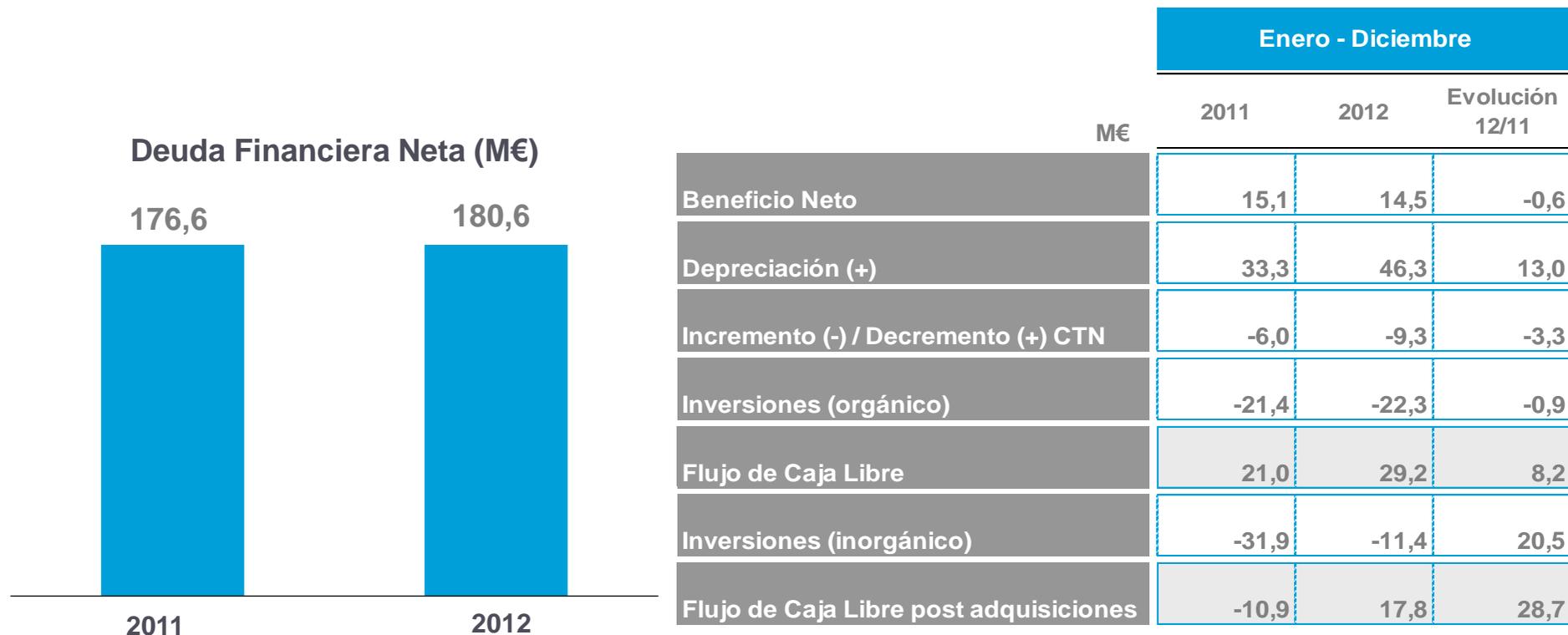
- **Piscina**, a pesar de la caída en Piscina Comercial en el Sur de Europa, prácticamente mantiene los niveles del año anterior gracias a los buenos resultados en Piscina Privada en mercados internacionales.
- **Tratamiento de Agua y Riego** acusan la situación macroeconómica, al tener la mayor parte de sus ventas en el Sur de Europa.
- **Conducción de Fluidos**, con un aumento del 19,6%, recoge la positiva incorporación de Youli. Sin la aportación de Fluidra Youli, esta unidad de negocio aumenta un 8,9%, fruto de los esfuerzos en diversificación a nivel internacional.

# Resultados 2012 – Capital de Trabajo Neto



- La evolución del **Capital de Trabajo Neto** viene explicada por la evolución de las cuentas a cobrar del Grupo, cuyo incremento se debe al crecimiento de ventas del 4T estanco, que alcanza un 8,9%.

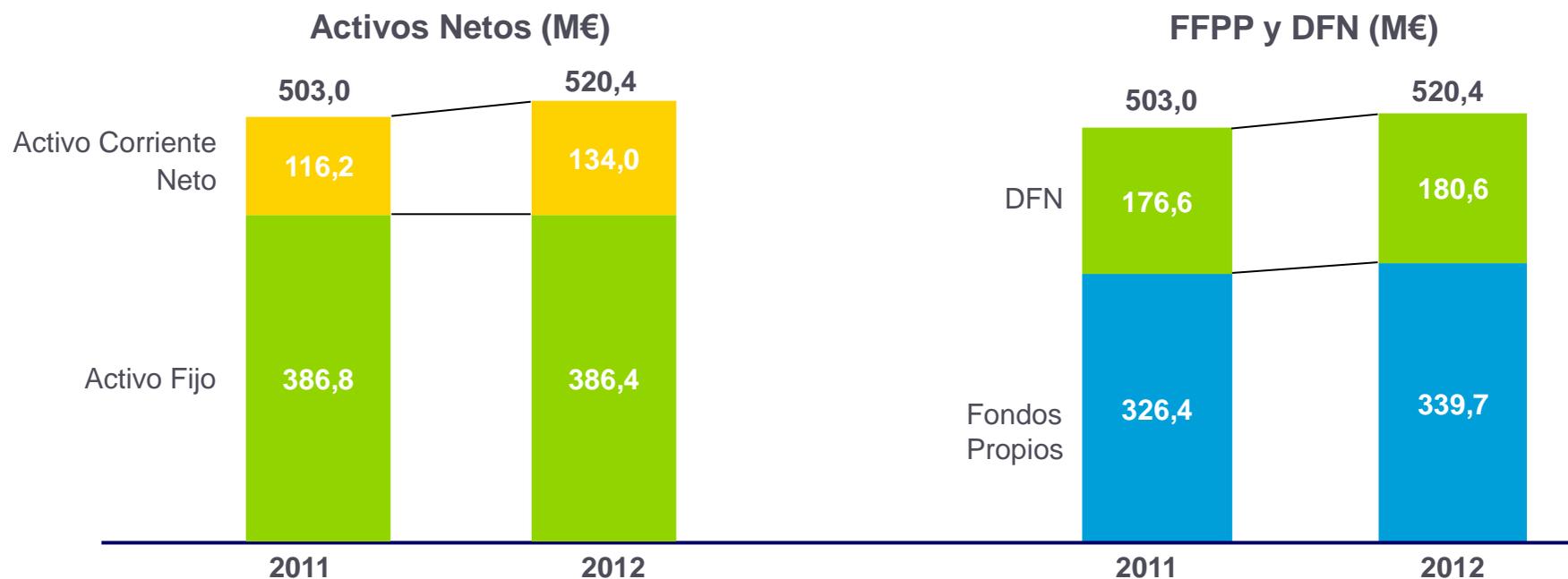
# Resultados 2012 – Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre



- **Flujo de Caja Libre** crece 28,7 M Euros debido a las menores inversiones por adquisiciones. La rúbrica **Inversiones (inorgánico)** recoge en 2012, principalmente el pago del primer *earn-out* de Aqua.

# Resultados 2012– Evolución de las principales partidas de Balance

- El **Balance del Grupo** mantiene una sólida estructura que nos permite continuar desarrollando nuestro proyecto de **diversificación e internacionalización**.



	2011	2012
DFN/Fondos Propios	0,5	0,5
DFN/EBITDA	2,5x	2,5x

# Resultados 2012 – Hechos destacados

---

- **5 Nuevas delegaciones:** Indonesia, Jordania, Montenegro, Rumanía y Colombia.
- **Dividendos:** la Junta General de Accionistas, celebrada el 6 de junio, aprobó el pago de un dividendo de 8 M Euros, igual cifra que el año anterior. El dividendo se hizo efectivo a inicios del mes de octubre.
- **Cartoon Network Amazone:** Fluidra colabora en el primer parque acuático internacional en Tailandia.
- **Contrato de financiación:** el 27 de julio Fluidra firmó, con un sindicato de bancos, un contrato de financiación por importe de 158,5 millones de euros en dos tramos:
  - Un tramo de préstamo a 5 años por importe de 110 millones de euros y
  - Un tramo de crédito “revolving” por un período de 3 años y por importe de 48,5 millones de euros.
- **Fluidra Youli:** *Joint Venture* en China para el desarrollo de nuestra actividad de Conducción de Fluidos.

# Resultados 2012 – Conclusiones

---

- Los resultados del ejercicio 2012 manifiestan, una vez más, la solidez de Fluidra: **estabilidad en la cifra de negocios**, fruto de la combinación de una realidad que crece y otra que decrece; y **mejora de la rentabilidad**. Consolidando posiciones de **liderazgo** en todos nuestros mercados.
- Fluidra tiene una gran oportunidad de **crecimiento** a partir de las adquisiciones realizadas en los últimos meses, Youli (China- octubre 2012) y Veico (Brasil – febrero 2013), para afianzar sus negocios en estas áreas de gran potencial.
- Fluidra continúa trabajando en base a su **estrategia** adaptada a la situación macroeconómica de cada mercado:
  - Aumento de nuestra cuota de mercado, **diversificación** y desapalancamiento operativo en mercados maduros.
  - Inversión en mercados con potencial de crecimiento, continuando con su proceso de **internacionalización**, que ha llevado al Grupo a generar un 80% del negocio fuera de España.

# MAKING WATER PERFORM

Resultados Ejercicio 2012

28 de febrero de 2013

