

FLUIDRA

Resultados 2015

29 Febrero 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 2015 - Resumen

	Principales Magnitudes			
	M€	2014	2015	Evolución
Ventas		593,8	647,3	9,0%
EBITDA		65,7	72,2	9,9%
Bº Neto		6,6	13,0	95,7%
Ebitda ajustado*		56,4	70,2	24,4%
Capital de Trabajo Neto		176,8	170,0	-3,9%
Flujo de Caja Libre		33,1	26,5	-6,6
Deuda Financiera Neta		151,6	162,3	7,0%

- Las Ventas evolucionan favorablemente, destacando el crecimiento de Europa y un excelente 4T.
- Buen desempeño del Ebitda gracias al incremento de volumen en un excelente 4T. A perímetro constante, el crecimiento del Ebitda es del 24,4%.
- El Beneficio neto prácticamente se duplica, fruto de la mejora operativa de la compañía.
- Buena evolución del Capital de Trabajo y del nivel de Deuda Neta, que recogen el impacto de la adquisición de *Waterlinx* en Sudáfrica.
- Excelente evolución de Flujo de Caja Libre en un año de fuerte crecimiento en ventas

* Ebitda ajustado por perímetro constante, plusvalías de las desinversiones y gastos de reestructuración que en 2014 se excluían del Ebitda

Resultados 2015 – Hechos destacados

Sudáfrica

- **Adquisición del 72% de *Waterlinx***, líder del mercado de Sudáfrica, con una cuota del 32%. Posee un amplio catálogo de productos que le permite acceder a todos los canales.
- **Sudáfrica** es el sexto mercado mundial de piscinas, con cerca de **800.000 piscinas residenciales** y **2.000 piscinas públicas**. Además es la puerta de entrada a otros mercados del continente, ya que posee gran influencia sobre países de su entorno (Namibia, Botsuana, Mozambique y Zimbabue).



Plan Estratégico 2018

- Foco en **Piscina & Wellness** fuera de EEUU, para reforzar nuestro claro liderazgo; penetración de todas las categorías de producto; implementación de “*Best Practices*”.
- **Objetivos 2018:** Ventas 750 M€; Ebitda 100 M€; NWC/Sales 28%; DFN/Ebitda $\leq 2,2x$; ROCE 10%

Resultados 2015 – Cuenta de Resultados

	2014		2015		Evolución 15/14
	M€	% ventas	M€	% ventas	
Ventas	593,8	100,0%	647,3	100,0%	9,0%
Margen Bruto	302,2	50,9%	327,9	50,7%	8,5%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	227,7	38,4%	250,7	38,7%	10,1%
Provisiones por insolvencia	8,9	1,5%	5,1	0,8%	-43,2%
EBITDA	65,7	11,1%	72,2	11,1%	9,9%
EBIT	24,7	4,2%	26,1	4,0%	5,9%
Resultado Financiero Neto	-9,4	-1,6%	-5,6	-0,9%	40,0%
Bº Antes de Impuestos (BAI)	12,1	2,0%	20,5	3,2%	69,6%
Bº Neto	6,6	1,1%	13,0	2,0%	95,7%

- Las **Ventas** evolucionan muy favorablemente, en línea con nuestras expectativas. A perímetro constante, las ventas crecen un 8,7% y a perímetro y moneda constantes, las ventas crecen aproximadamente un 5,4%.
- Opex**, ajustado por perímetro y moneda constante, evoluciona un 4,2% en el período, por debajo del crecimiento de ventas.
- Buen desempeño del **Ebitda**, que ajustando las plusvalías de desinversiones y gastos de reestructuración, y a perímetro constante, el crecimiento se sitúa en 24,4%.
- El **Resultado Financiero** está impactado por los costes de la cancelación del contrato de financiación firmado a principios de año (4,8M€) y la reestimación del earn-out principalmente de Aqua que genera un ingreso de 9,1M€, por lo que el resultado neto es de 5,6M€.

Resultados 2015 – Evolución Ventas Área Geográfica

	Ventas por Área Geográfica				
	M€	2014	% ventas	2015	% ventas
España	126,7	21,3%	141,0	21,8%	11,4%
Resto Sur Europa	150,9	25,4%	143,1	22,1%	-5,1%
Centro y Norte Europa	91,8	15,5%	96,8	15,0%	5,4%
Este de Europa	30,8	5,2%	32,0	4,9%	3,8%
Asia & Australia	121,6	20,5%	139,3	21,5%	14,6%
Resto del Mundo	72,1	12,1%	95,1	14,7%	31,9%
TOTAL	593,8	100,0%	647,3	100,0%	9,0%

- Muy positiva evolución del mercado en **España**, que no recogía crecimientos tan atractivos desde antes del inicio de la crisis.
- El **Resto Sur Europa**, ajustado por desinversiones (*Irrigaronne*), crece un 4,2%, confirmando la recuperación del mercado francés en el segundo trimestre de 2015.
- Asia y Australia representan ya un 21,5% de las ventas del grupo. La región recoge una evolución dispar, destacando China con decrecimiento y Australia con crecimiento a doble dígito.
- **Resto del Mundo**, presenta una excelente evolución apoyada por la adquisición de *Waterlinx* (18M€). Excluyendo este efecto el crecimiento es de un 7%.

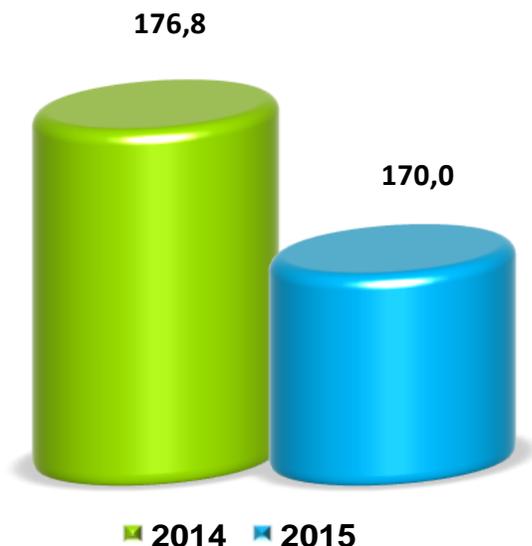
Resultados 2015–Evolución Ventas Unidad Negocio

M€	Ventas por Unidad de Negocio				Evolución 15/14
	2014	% s/vtas	2015	% s/vtas	
Piscina & Wellness	523,2	88,1%	584,2	90,2%	11,6%
Residencial	321,7	54,2%	350,0	54,1%	8,8%
Comercial	74,6	12,6%	88,6	13,7%	18,9%
Tratamiento Agua Piscina	79,9	13,5%	96,8	15,0%	21,1%
Conducción Fluidos	47,0	7,9%	48,8	7,5%	3,7%
Riego y Tto Agua doméstico	43,5	7,3%	40,2	6,2%	-7,7%
Industrial y otros	27,1	4,6%	23,0	3,5%	-15,2%
TOTAL	593,8	100,0%	647,3	100,0%	9,0%

- Buen comportamiento en **Piscina & Wellness**, impulsado por la adquisición de *Waterlinx* que representa 3,4 puntos del crecimiento.
- **Tratamiento de agua piscina** crece por encima del 20% fruto de *Waterlinx* y de una larga y buena campaña en Europa y Australia.
- **Piscina Comercial** presenta también un gran crecimiento apoyado en las categorías de equipos wellness, bombeo y filtración.
- **Riego y Tratamiento de agua doméstico** decrecen fruto de la desinversión de *Irrigaronne*. Sin éste, ambas unidades crecen.
- **Industrial & otros**, presenta un decrecimiento asociado al retraso de la actividad en China.

Resultados 2015 – Capital de Trabajo Neto

Capital de Trabajo Neto (M€)



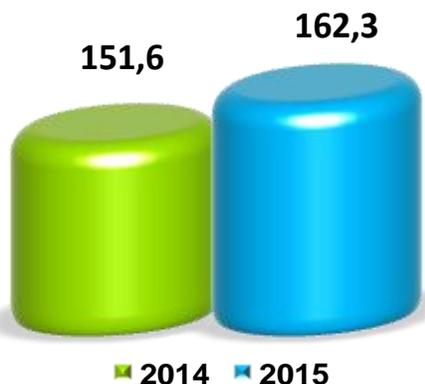
Enero - Diciembre

	2014	2015	Evol. 15/14
Stocks	137,9	148,2	7,5%
Cuentas a Cobrar	135,9	146,2	7,6%
Cuentas a Pagar	97,0	124,4	28,3%
Capital de Trabajo Neto	176,8	170,0	-3,9%
Capital de Trabajo Neto ajustado	176,8	182,5	3,2%

- El **CTN** incluye el earn-out de Aqua por importe de 16,9M€, ya que al estar en ventana de ejecución pasa de pasivos a largo plazo a cuentas a pagar a corto. Así mismo, el CTN incluye 4,3M€ de la incorporación de *Waterlinx*. Es por ello que mostramos el CTN ajustado por estos efectos puntuales.
- Excluyendo estos efectos, buena evolución en este período del año del **Capital de Trabajo Neto**, que presenta un crecimiento del 3,2%, mejor que el crecimiento de ventas.
- El ratio de **CTN/Ventas**, sin el efecto del earn-out, se sitúa en 28,9%, en línea con los objetivos del Plan Estratégico.

Resultados 2015–Deuda Financiera Neta y Flujo de Caja Libre

Deuda Financiera Neta (M€)



	2014	2015
DFN/EBITDA	2,3x	2,2x

M€

Enero - Diciembre

	2014	2015	Evol. 15/14
Beneficio Neto	6,6	13,0	6,4
Depreciación (+)	41,0	46,0	5,0
Incremento (-) / Decremento (+) CTN ajustado	4,8	-5,7	-10,5
Inversiones (orgánico)	-19,4	-26,9	-7,4
Flujo de Caja Libre antes adquisiciones	33,1	26,5	-6,6
Adquisiciones	-2,3	-15,4	-13,1
Flujo de Caja Libre post Adquisiciones	30,8	11,1	-19,7

- En un año con excelente crecimiento de ventas, la generación de caja alcanza los 26,5M€, incluso con la mayor inversión en capex, fruto de la inversión en Australia para la nueva planta y en sistemas de información.
- Buena evolución de la **Deuda Financiera Neta** mejorando el ratio de endeudamiento a pesar de las inversiones en adquisiciones.
- El diferencial entre la caja generada y la DFN se explica principalmente por el pago de dividendos (6,7M€) y la asunción de deuda de las adquisiciones (10,6M€)

Resultados 2015 – Hechos posteriores

Sunbay EGT Aqua

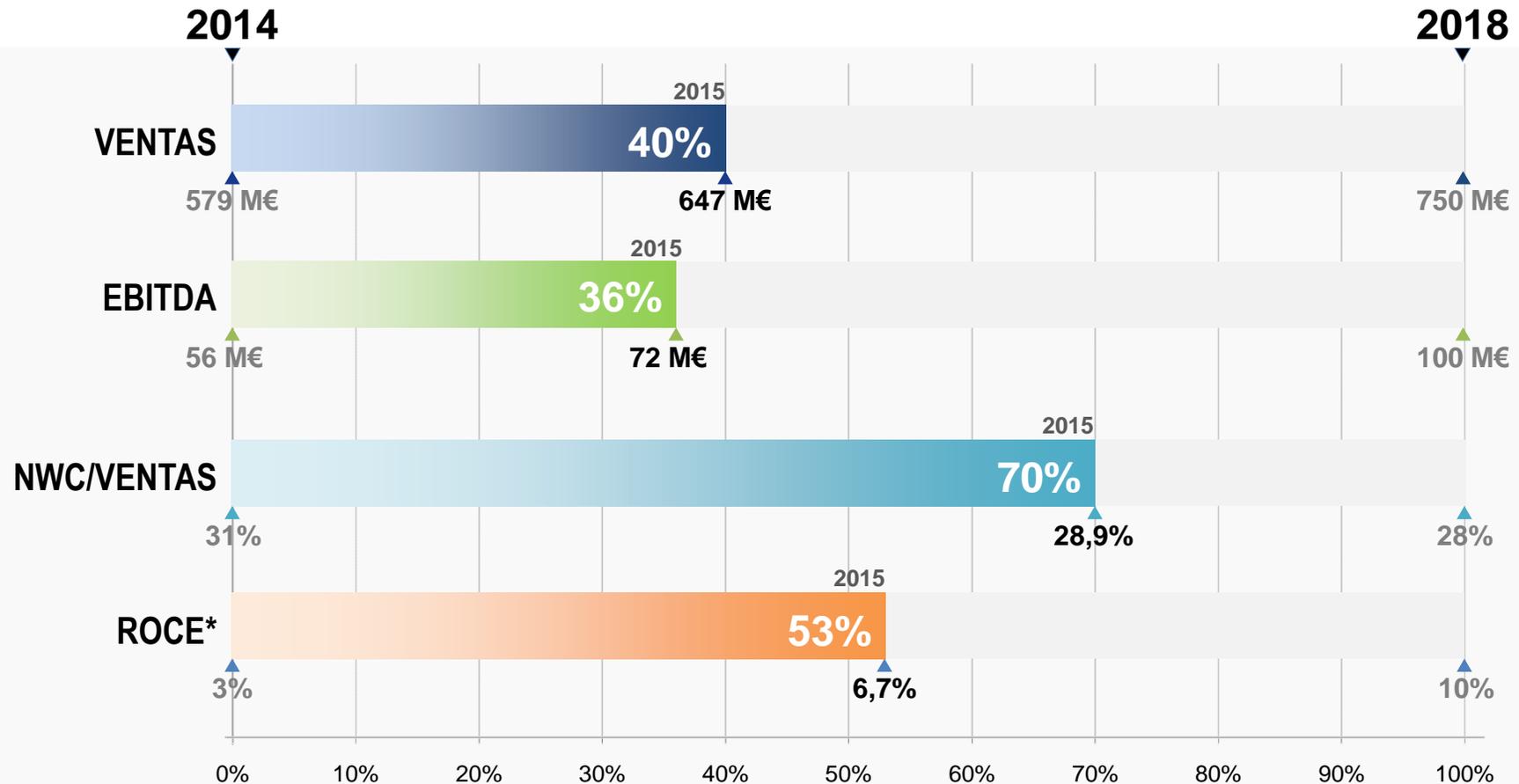
- Fluidra entra en el segmento de las **piscinas de madera** con la adquisición del fondo de comercio de la francesa **EGT Aqua** para comercializar piscinas de madera en Europa tanto en el canal mass market como en el canal profesional.
- La operación, valorada en aproximadamente 1 millón de euros, incluye la cartera de clientes, los diseños de las piscinas y la gran experiencia en la venta de estos productos en el canal de gran distribución. EGT Aqua vende unas **5.000 piscinas al año** y tiene una **cuota de mercado superior al 30%** en este segmento, lo que refuerza la posición de liderazgo de Fluidra en Francia.



Somhidros

- Fluidra compra el líder español en **fuentes** para crecer en el sector de la **piscina comercial**. Con más de 400 fuentes realizados alrededor del mundo, **Somhidros** es una de las compañías más prestigiosas de su sector.
- La operación, valorada en aproximadamente 1 millón de euros, permitirá a Fluidra contar con el stock, maquinaria y gran conocimiento de la firma. Fluidra refuerza su **liderazgo** en el sector de la **piscina comercial** y da un paso importante en su Plan Estratégico 2018.

Resultados 2015 – Grado de avance de los objetivos del Plan Estratégico 2018



* ROCE calculado con EBIT ajustado por "impairments" de Fondos de Comercio

Resultados 2015 – Conclusiones

- Buena evolución 2015 en todos los aspectos, con:
 - Fuerte crecimiento de **ventas** prácticamente en todos los mercados. Excelente crecimiento en España y en Europa, en general.
 - Excelente desempeño de los **resultados**.
- Los resultados de 2015 confirman nuestra **estrategia** comunicada en el *Investor Day*, cuyas líneas generales son:
 - Foco en piscina & *wellness*,
 - Penetración en todas las categorías de producto e implementación de “*Best practices*” para aumentar nuestro liderazgo,
 - Y para mejorar los ratios de eficiencia y rentabilidad
- A la vista de los **resultados de 2015**, y la evolución de estos últimos meses, reiteramos nuestras **Estimaciones para 2016**, incluidas en el Plan Estratégico 2018: Ventas entre 675 - 690 M€; Ebitda entre 81- 85M€ 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

