

FLUIDRA



Fluidra

R E S U L T A D O S

2 0 1 7

28 de febrero de 2018

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.



Resumen

RESULTADOS 2017

Principales magnitudes

M€	2016	2017	Evolución
Ventas	713,3	781,4	9,6%
EBITDA	86,0	99,0	15,2%
EBITDA Ajustado*	86,0	105,3	22,4%
EBITA Ajustado*	59,3	79,6	34,2%
Beneficio Neto	24,1	31,1	29,0%
Beneficio Neto Ajustado*	24,1	35,6	47,7%
Deuda Financiera Neta	156,6	145,7	-7,0%
ROCE (EBITA Aj.)	12,0%	16,3%	4,3%

* Partidas ajustadas por costes derivados de la fusión e incentivos a largo plazo



- Excelente evolución de las Ventas, con un crecimiento a perímetro y moneda constantes del 9,9%. Gran crecimiento en Europa, Latinoamérica y Asia.
- Extraordinario desempeño del EBITDA y EBITA, una vez ajustado por costes no recurrentes de incentivos a largo plazo y de transacción de Zodiac, gracias al mayor volumen y al excelente apalancamiento operativo.
- El Beneficio Neto Ajustado crece casi un 50% debido al mayor EBITDA y a la menor tasa impositiva, compensando así los mayores costes financieros.
- Buen desempeño de la Deuda Financiera Neta, a 1,4 veces EBITDA ajustado tras la buena evolución del Flujo de Caja Libre en un año de fuerte crecimiento en ventas.
- Excelente evolución del ROCE basado en un fuerte crecimiento de los resultados.

Hechos destacados

RESULTADOS 2017



UNA LÓGICA IRREFUTABLE

- En noviembre, Fluidra y Zodiac anunciaron su fusión para llevar a cabo la creación de un líder global en el sector de la piscina.
- Ambas compañías son muy complementarias tanto en términos geográficos como en portafolio de marcas y oferta de producto.
- Guidance de mercado para 2020: Crecimiento en ventas del 6-7%, margen EBITDA c. 21% y DFN<2,0x.
- Los equipos de ambas compañías están planificando la integración y capturando sinergias tanto de ingresos como de costes.

PROCESO DE FUSIÓN

- Obtención del rating preliminar para la compañía combinada de BB/Ba3 por parte de S&P y Moody's, respectivamente.
- Inicio del proceso de refinanciación con un *Term Loan B* de 850M€, un *Revolving Credit Facility* de 130M€ y un *Asset Based Lending facility* de 230M\$.
- Los accionistas de Fluidra aprobaron la fusión el pasado 20 de febrero. Los accionistas de Zodiac votarán el 28 de febrero.
- La fusión, prevista para el segundo trimestre, está todavía pendiente de aprobaciones regulatorias. Por lo tanto, las compañías siguen operando como empresas independientes hasta la obtención de dichas aprobaciones.

Cuenta de resultados

RESULTADOS 2017

	2016		2017		
	M€	% ventas	M€	% ventas	Evol. 17/16
Ventas	713,3	100,0%	781,4	100,0%	9,6%
Margen Bruto	366,9	51,4%	398,3	51,0%	8,6%
Opex antes de Deprec. y Amortiz.	276,8	38,8%	297,7	38,1%	7,6%
Provisiones por Insolvencia	4,2	0,6%	1,6	0,2%	-61,1%
EBITDA	86,0	12,1%	99,0	12,7%	15,2%
EBIT	46,1	6,5%	58,6	7,5%	27,1%
Resultado Financiero Neto	-6,4	-0,9%	-12,8	-1,6%	99,1%
Beneficio Antes de Impuestos (BAI)	39,7	5,6%	45,8	5,9%	15,4%
Beneficio Neto	24,1	3,4%	31,1	4,0%	29,0%



- Las **Ventas** evolucionan favorablemente en todas las geografías. Ajustando por tipo de cambio, el crecimiento de las ventas alcanzó el 10,2% y, ajustando por perímetro también, las ventas crecieron un 9,9%.
- La evolución del **Margen bruto** se vio afectada por subidas en el precio de los *commodities* que no han sido totalmente absorbidos por la evolución de los precios de venta.
- El **Opex**, a perímetro constante y ajustado por impactos no recurrentes, sube un 5,1% mostrando un buen apalancamiento operativo.
- Buen desempeño del **EBITDA** gracias al mayor volumen y a un positivo apalancamiento operativo, una vez ajustado por costes no recurrentes, alcanza los 105,3M€ con un crecimiento del 22,4%.
- El **Beneficio neto** crece el 29% y, tras ajustar por costes no recurrentes, alcanza los 35,6M€ con un crecimiento del 47,7% gracias al mayor EBITDA y a la menor tasa impositiva, compensando así los mayores costes financieros.

Evolución de las ventas por área geográfica

RESULTADOS 2017

	2016		2017		
	M€	% ventas	M€	% ventas	Evol. 17/16
España	153,2	21,5%	152,4	19,5%	-0,5%
Resto Sur Europa	164,6	23,1%	191,0	24,4%	16,0%
Centro y Norte Europa	109,1	15,3%	118,5	15,2%	8,6%
Este de Europa	32,3	4,5%	40,7	5,2%	25,8%
Asia y Australia	139,7	19,6%	152,2	19,5%	8,9%
Resto del mundo	114,3	16,0%	126,8	16,2%	10,9%
TOTAL	713,3	100,0%	781,4	100,0%	9,6%



- España crece un 9,1% ajustado por las desinversiones de ATH y Calplas.
- Muy buen desempeño del conjunto del **Sur de Europa** en términos generales. Las adquisiciones representan 5,3 puntos de crecimiento mientras que el crecimiento, a perímetro constante, es de un excelente 10,7%.
- **Centro y Norte de Europa** evoluciona muy positivamente impulsado por Alemania y Holanda, gracias también a la contribución de SIBO en estas regiones. Ajustado por SIBO y por moneda, el crecimiento es del 3,1%.
- Buen crecimiento del **Este de Europa** impulsado por la evolución del negocio de piscina comercial.
- Dentro de **Asia y Australia**, el sudeste asiático obtiene grandes resultados apoyado también por piscina comercial.
- **Resto del Mundo** presenta un excelente desempeño en Latinoamérica y un sólido crecimiento en EEUU.

Evolución de las ventas por unidad de negocio

RESULTADOS 2017

	2016		2017		
	M€	% ventas	M€	% ventas	Evol. 17/16
Piscina & Wellness	651,8	91,4%	726,6	93,0%	11,5%
Residencial	407,2	57,1%	449,5	57,5%	10,4%
Comercial	81,7	11,5%	95,4	12,2%	16,8%
Tratamiento Agua Piscina	109,9	15,4%	122,1	15,6%	11,1%
Conducción Fluidos	53,0	7,4%	59,6	7,6%	12,5%
Riego y Tto. Agua Doméstica	39,8	5,6%	29,0	3,7%	-27,3%
Industrial y Otros	21,6	3,0%	25,8	3,3%	19,5%
TOTAL	713,3	100,0%	781,4	100,0%	9,6%

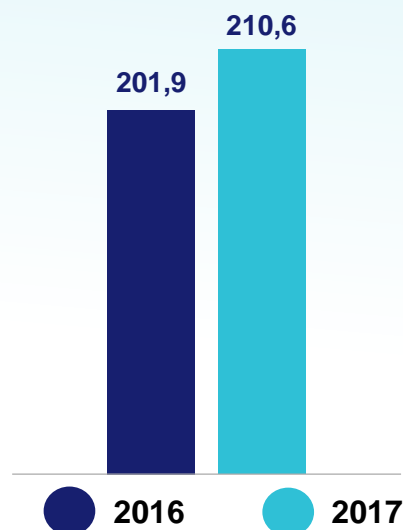


- Excelente evolución de todas las categorías de **Piscina Residencial**, destacando los filtros, bombas, piscinas elevadas y cubiertas para piscinas.
- Gran evolución de **Piscina Comercial** impulsada por el excelente desempeño en el sudeste asiático y el este de Europa.
- **Tratamiento de agua de piscina** crece a doble dígito, con un muy buen desempeño de equipos de desinfección (cloradores salinos).
- Buen desempeño de **Conducción de Fluidos** en Europa, acelerado por la incorporación de SIBO.

Capital de trabajo neto

RESULTADOS 2017

Capital de Trabajo Neto Ajustado (M€)



Diciembre

	M€	2016	2017	Evol. 17/16
Stocks		164,6	172,8	5,0%
Cuentas a Cobrar		154,1	160,0	3,8%
Cuentas a Pagar		134,7	135,4	0,5%
Capital del Trabajo Neto		184,0	197,3	7,2%
Capital del Trabajo Neto Ajustado *		201,9	210,6	4,3%

* Capital de Trabajo Neto Ajustado por adquisiciones y earn-outs

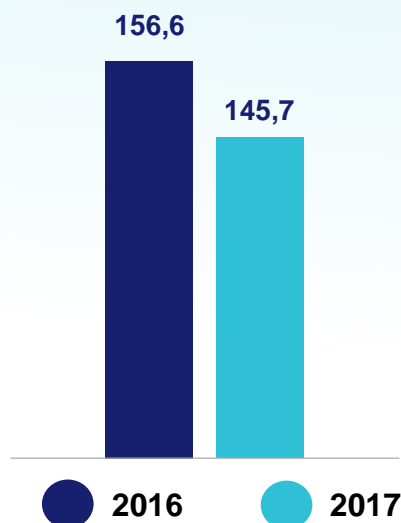


- Buena evolución del **Capital de Trabajo Neto**, que presenta un aumento del 7,2%. El **Capital de Trabajo Neto Ajustado** excluye earn-outs (principalmente de Aqua en 2016 y de SIBO y Waterlinx en 2017) y cambios en el perímetro.
- El ratio de **CTN/Ventas Ajustado** alcanza el 27,0%, superando el objetivo marcado en el Plan Estratégico para 2018.

Deuda financiera neta y flujo de caja libre

RESULTADOS 2017

Deuda Financiera Neta (M€)



Enero - Diciembre

	M€	2016	2017	Evol. 17/16
Beneficio Neto		24,1	31,1	29,0%
Depreciación y Amortización (+)		39,8	40,4	1,3%
Incremento (-) / Decremento (+) CTN Ajustado		-8,5	-8,7	2,4%
Inversiones (orgánico)		-28,0	-28,7	2,5%
Flujo de Caja Libre antes Adquisiciones		27,4	34,1	24,5%
Adquisiciones y Desinversiones		-8,4	-12,4	47,6%
Flujo de Caja Libre post-Adquisiciones		19,0	21,7	14,2%



- Excelente evolución del **Flujo de Caja Libre**, basado en la mejora de todas sus rúbricas. La generación por cuenta de resultados sube 7M€. La rúbrica **Adquisiciones y Desinversiones** recoge, principalmente, el neto del pago parcial de Aqua por earn-out, las compras de Laghetto, Riot y algunos minoritarios y el cobro por la venta de ATH.
- Buena evolución de la **Deuda Financiera Neta** que, sumado a la mejora de resultados, sitúa el ratio de endeudamiento a 1,4 veces EBITDA Ajustado.

Retorno sobre el capital empleado

RESULTADOS 2017

Enero - Diciembre

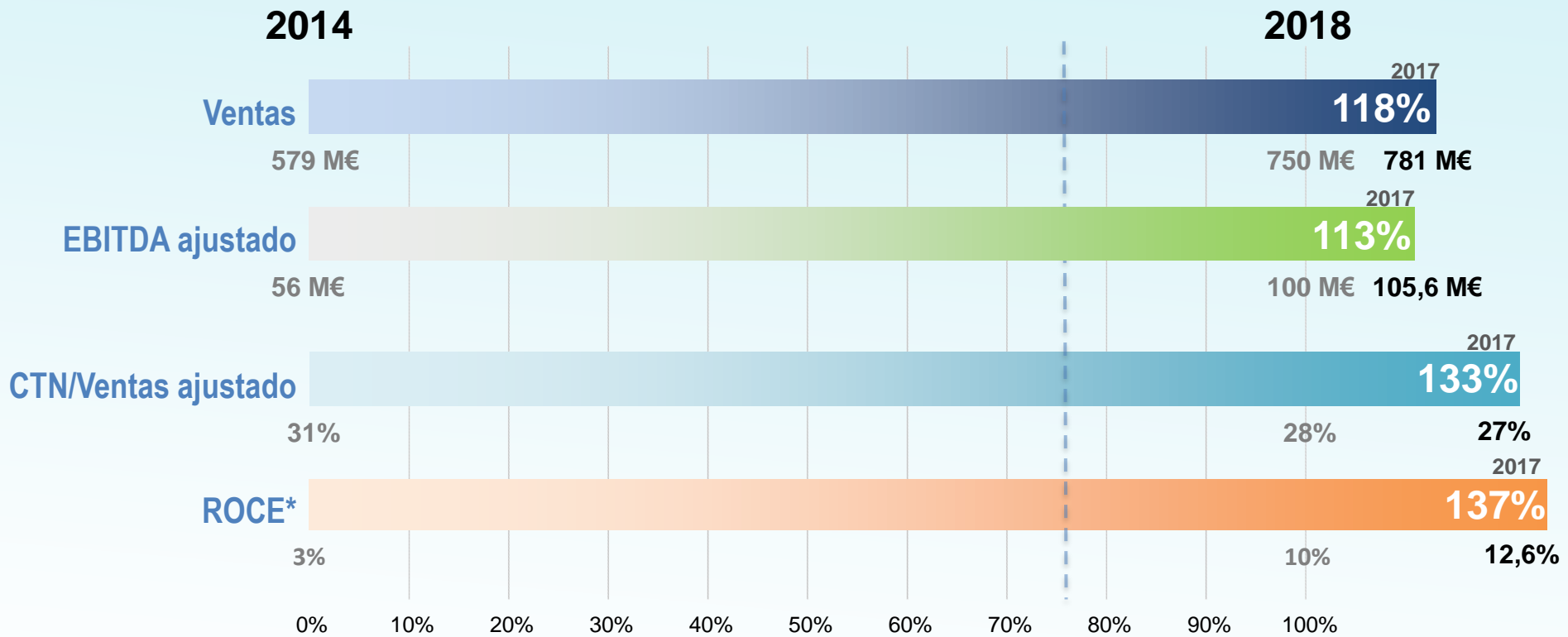
	M€	2016	2017	Evol. 17/16
Fondos Propios		336,3	343,7	2,2%
Deuda Financiera Neta		156,6	145,7	-3,3%
Capital Empleado		492,9	489,4	-0,7%
EBIT	(1)	48,2	61,9	28,3%
EBITA Ajustado		59,3	79,6	34,2%
ROCE (EBIT)		9,8%	12,6%	2,8%
ROCE (EBITA Ajustado)		12,0%	16,3%	4,3%

(1) EBIT está ajustado en 2,1M€ por *impairment* de Fondo de Comercio en 2016 y en 3,2M€ en 2017



- Excelente desempeño del **Retorno sobre el Capital Empleado** de la compañía, el cual sobrepasa el objetivo marcado en nuestro Plan Estratégico.
- Para una mayor comprensión del negocio de Fluidra, calculamos el ROCE utilizando el EBITA ya que éste representa mejor la evolución de la compañía, al excluir amortizaciones de intangibles de las adquisiciones que no requieren capex de reposición. El ROCE (EBITA Ajustado) alcanza el 16,3%.

Progreso de los objetivos del Plan Estratégico 2018



* ROCE calculado con EBIT ajustado por *impairments* del Fondo de Comercio

Conclusiones

RESULTADOS 2017

- Nuestra estrategia ha permitido a Fluidra lograr sus objetivos estratégicos con un año de antelación y ha posicionado bien a la compañía de cara a la fusión con Zodiac. Excelente evolución en el conjunto de 2017:
 - Fuerte crecimiento de ventas prácticamente en todos los mercados, destacando Europa, Asia y Latinoamérica.
 - Muy buenos resultados gracias a un buen apalancamiento operativo, mejorando el margen EBITDA Ajustado hasta el 13,5%.
 - Reducción de la Deuda Financiera Neta, alcanzando un ratio de apalancamiento de 1,4 veces EBITDA Ajustado.
- Con estos resultados y la evolución del negocio en el primer trimestre, las Ventas crecerán entre el 5-7% en 2018.
- 2018 va a ser un año importante en nuestra historia con la fusión de Fluidra y Zodiac:
 - Equipos de ambas compañías están trabajando en los planes de integración y en los de captura de sinergias tanto de ingresos como de costes.
 - El cierre está sujeto a aprobaciones regulatorias.
 - Se espera llevar a cabo la fusión a lo largo del segundo trimestre.
 - Los planes están alineados con nuestras expectativas. El *guidance* de Fluidra para la compañía combinada se reanudará tras el cierre de la fusión.

GRACIAS

Enjoying
Water

FLUIDRA



 +34 93 724 39 00

 Investor_relations@fluidra.com

 www.fluidra.com

 Av. Francesc Macià 60, planta 20 - 08208 Sabadell (Barcelona)