

Adquisición de Aquatron y Aqua Products



14 de febrero de 2011

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.

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.

El presente documento no constituye una oferta de venta ni de compra de valores en Estados Unidos, en España ni en ninguna otra jurisdicción. Las acciones de Fluidra, S.A. no se ofrecerán ni venderán en Estados Unidos sin su correspondiente registro o exención de registro conforme a la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos de 1933, y sus enmiendas. Ni Fluidra, S.A ni ningún accionista vendedor pretende registrar una parte de la oferta en Estados Unidos ni realizar una oferta pública de acciones de Fluidra, S.A. en dicho país.

1. Perfil de las compañías

2. Lógica de la operación

3. Descripción de la operación

4. Resumen

Perfil de las compañías

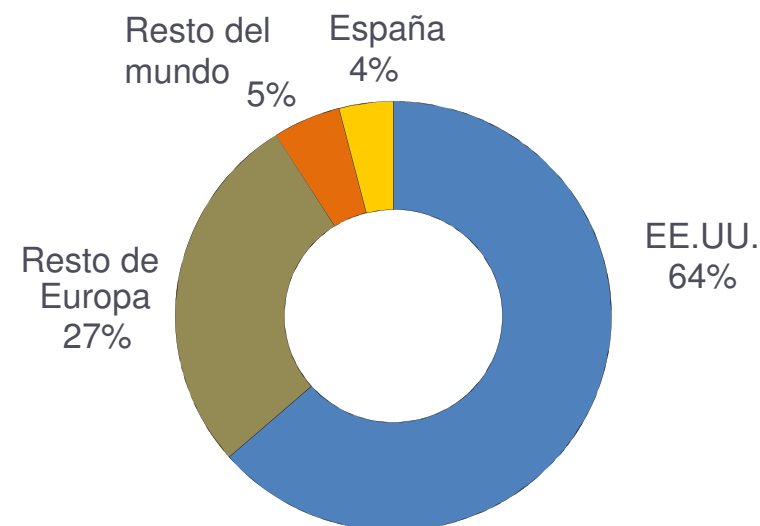
- Las compañías privadas Aquatron (Israel/EE.UU.) y Aqua Products (EE.UU.) se constituyeron a principios de los años 80.
- El Grupo desarrolla, fabrica y comercializa limpiafondos automáticos para piscinas públicas y privadas.
- La plantilla, altamente cualificada, está compuesta por 300 empleados con elevadas capacidades en I+D.
- Cuenta con una red de distribución diversificada en el mercado estadounidense.
- Tienen instalaciones en EE.UU. e Israel con una superficie de más de 76.000 m².

Principales magnitudes financieras

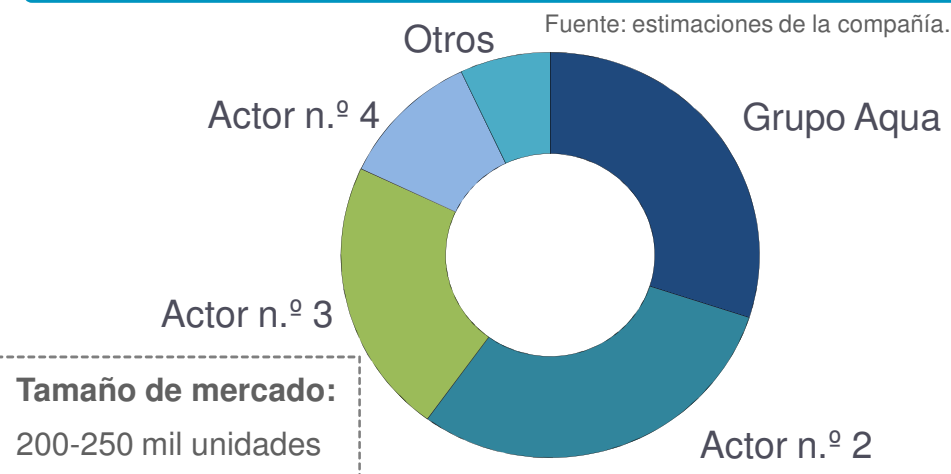
Ejercicio consolidado del Grupo de septiembre 2009 a agosto 2010:

	M USD	M EUR	%Ventas
Ventas	44,9	34,5	
EBITDA	10,5	8,1	24%
Beneficio neto	8,7	6,7	19%

Ventas por área geográfica



Cuota de mercado



Adquisición de Aqua Products y Aquatron, 14 de febrero de 2011

Limpiafondos automáticos



¡Una amplia gama de limpiafondos **inteligentes, sencillos, eficientes y prácticos** para cualquier piscina!

Vida útil de 5 años,
que garantiza la
recurrencia del
negocio.

- Amplia gama de productos.
- Productos fiables.
- Tecnologías electrónicas y de propulsión a chorro.

Precio de venta recomendado:

- 800-2.000 € Piscinas residen.
- 3.000 € Piscinas comerc.

Adquisición de Aqua Products y Aquatron, 14 de febrero de 2011

FTSE4Good IBEX



1. Perfil d de las compañías
2. Lógica de la operación
3. Descripción de la operación
4. Resumen

Refuerzo de nuestro posicionamiento como líder en piscina

Liderazgo en tecnologías innovadoras

Enfoque hacia productos de alto valor añadido en EE.UU.

Elevada generación de valor

Crecimiento en mercados de alto margen

Sinergias sólidas y fiables

Lógica de la operación

Refuerzo de nuestro posicionamiento como líder en piscinas

Liderazgo en tecnologías innovadoras

- Convertirnos en líder del mercado con una cuota superior al 40%, reforzando la posición de Aqua con la capacidad de distribución de Fluidra.
- Adquisición de tecnologías innovadoras para satisfacer los requisitos del cliente en cada momento.
- Integración vertical, que reduce la dependencia de proveedores para un producto estratégico clave.
- Altas barreras tecnológicas de entrada.
- Amplia cartera de productos que garantiza el posicionamiento como líder en el futuro.



Enfoque en productos de valor añadido en EE.UU.

- Posicionamiento líder en un mercado nicho de gran valor.
- Red diversificada de distribución directa a proveedores, clubs de internet y pequeños distribuidores.
- Red de servicios subcontratados certificados de más de 200 centros.
- Excelente plataforma de ventas y servicios para el lanzamiento de los productos de valor añadido de Fluidra.



Adquisición de Aqua Products y Aquatron, 14 de febrero de 2011

FTSE4Good IBEX



Lógica de la operación

Elevada generación de valor

Crecimiento en mercados de alto margen

- Alto potencial de crecimiento debido a la baja penetración del producto (8%) a nivel mundial.
- Ingresos recurrentes gracias al ciclo corto de reposición de productos.
- Potencial de ingresos después de las ventas.
- Fomento de la amplia red de distribución de Fluidra para explotar las oportunidades.

Penetración del limpiafondos:

('000)	TOTAL DE PISCINAS	% LIMPIAFONDOS / PISCINA
Francia	1,404	25%
Resto de Europa	3,179	8%
Total Europa	4,583	14%
Australia-NZ	1,000	2%
América	10,600	5%
Resto del mundo	300	
Total mundial	16,483	8%

Fuente: estimaciones de la compañía.

Sinergias sólidas y fiables

- Introducción de productos de valor añadido de Fluidra en EE.UU. a través de la plataforma de Aquatron y Aqua Products.
- Integración vertical , que permite la consolidación del margen cuando las ventas actuales de limpiafondos de otros proveedores se traspasen al grupo Aqua.
- Rendimiento interno previsto superior al 20%, basado en un escenario conservador.



Adquisición de Aqua Products y Aquatron, 14 de febrero de 2011

FTSE4Good IBEX



1. Perfil de las compañías
2. Lógica de la operación
3. Descripción de la operación
4. Resumen

Descripción de la operación

Acuerdo con Aquatron y Aqua Products

El acuerdo supone la adquisición de las compañías estadounidenses Aqua Products Inc y Aquatron Inc., así como de los activos productivos de la compañía Aquatron Robotic Systems Ltd. con sede en Israel

Fases de la Adquisición y precio

Pago inicial:

- 44,0 M\$ que representan 4,2 x 2010 EBITDA

1.º pago aplazado en función de resultados (*Earn out*):

- 18 meses después del cierre
- Una cantidad entre cero y 6,3M\$, dependiendo de que se obtenga un EBITDA en 2011 de entre 10,5M\$ y 12,0M\$

2.º pago aplazado en función de resultados (*Earn out*):

- En función de una opción que pueden ejecutar ambas partes entre 2015 y 2018
- 2,1x EBITDA promedio en los 2 años anteriores a la ejecución de la opción

Alta Dirección

Los actuales administradores continuarán presentes en calidad de miembros del Consejo de Administración y primeros directivos de las compañías resultantes

Principales aspectos financieros

Ejercicio consolidado del grupo Aqua de septiembre 2009 a agosto 2010.

	M USD	M EUR	%Ventas
Ventas	44,9	34,5	
EBITDA	10,5	8,1	24%
EBIT	9,6	7,4	21%
Beneficio Netos	8,7	6,7	19%
Flujo de Caja Libre	7,6	5,9	17%
Deuda Financiera Neta	0,0	0,0	

Impacto en los estados financieros de Fluidra

- Impacto positivo en el BPA desde el primer año
- Impacto positivo en la generación del Flujo de Caja Libre
- La deuda financiera neta/EBITDA se mantiene en 2,5x

Pago y garantías

- Pago efectivo en la fecha de cierre, prevista en los próximos 2 meses
- Retención del 10% del precio de compra inicial durante 18 meses para hacer frente a posibles indemnizaciones

1. Perfil de las compañías
2. Lógica de la operación
3. Descripción de la operación
4. Resumen

**Reforzar
nuestro liderazgo
en piscinas**

Liderazgo en tecnologías innovadoras

Enfoque hacia productos de valor añadido en EE.UU.

**Elevada
generación de valor**

Crecimiento en mercados de alto margen

Sinergias sólidas y fiables