

AQUARIA DE INV. CORP., S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2006

Evolución general del ejercicio

El Grupo Aquaria ha cerrado el ejercicio correspondiente a 2006 con una cifra de negocio consolidada de 522 millones euros, que representa un incremento del 28,6% en relación con el año anterior. Dentro de esta cifra destaca la aportación de los tres nuevos holdings incorporados que generaron 73,4 millones de euros de cifra de negocio en los meses incorporados

El beneficio de explotación ha alcanzado un 10% del importe neto de la cifra de negocios; los gastos de explotación se incrementan en un 14,9%. Todo ello nos lleva a un resultado de explotación un 19,4% superior en valor absoluto, llegando a los 52 millones de euros.

Los gastos financieros y asimilados aumentaron situándose en 10,4 millones de euros. Esta partida absorbe el mayor apalancamiento de los holdings de nueva incorporación, así como las adquisiciones realizadas durante 2006, alcanzando el 2% del importe neto de la cifra de negocios.

El Grupo al igual que otros años utiliza como mecanismo de cobertura del riesgo con el USD la cobertura natural via compensación de flujos de entrada y salida de USD via la oficina de cambio donde se centralizan todos los cobros y pagos en esta divisa. El exceso / defecto de USD se cubren a inicios de cada ejercicio con instrumentos de cobertura. Adicionalmente se cubre el riesgo EUR/GBP mediante instrumentos de cobertura tipo forward. Con el resto de divisas no se utilizan mecanismos de cobertura.

Adicionalmente el Grupo realiza coberturas de tipo de interes de prestamos que tiene a tipo variable mediante instrumentos de cobertura tipo swap u opciones. Ante este escenario, el Grupo queda parcialmente cubierta ante subidas de tipo de interés.

A finales de 2006, la deuda financiera neta (deudas con entidades de crédito menos saldos disponibles de tesorería e inversiones financieras temporales se sitúa en 165,9 millones de euros, sobre unos fondos propios de 272 millones de euros.

En la división POOL, destaca la evolución negativa de las ventas en piscinas elevadas. De cara a afrontar el futuro, se ha procedido a una reorganización industrial y reorientación tanto de producto como de red de distribución.

El desarrollo extraordinariamente positivo de la cifra de negocios del subgrupo Astral Pool no solamente compensa este retroceso sino que sitúa el total de ventas brutas de la división POOL, antes de las eliminaciones de las transacciones con la división WATER, en un 11,3% por encima del año anterior.

En la división WATER, destaca el incremento del EBITDA (beneficio antes de resultado financiero, impuestos, y amortizaciones) del 29% del subgrupo Cepex, lo que significa un incremento muy importante a nivel de rentabilidad y productividad.

A efectos comparativos con los ejercicios futuros, se debe tener en cuenta que no se han incluido los 12 meses de ventas y resultados de la división WATER. Se han incluido 9 meses de los subgrupos Cepex y Neokem y 10 meses del subgrupo SNTE (Vease nota 9). El efecto de incorporar estos tres meses en caso de Cepex y Neokem y dos en el caso de SNTE sería de 24,2 millones adicionales de ventas a terceros, a nivel de Beneficio antes de impuestos y antes de la amortización de fondos de comercio nos hubieran aportado 1.411 miles de € adicionales y en cuanto al Beneficio neto antes de la amortización del fondo de comercio de consolidación y de la atribución a socios externos de dicho beneficio nos hubiera significado 924 miles de € adicionales. Adicionalmente, y tal y como se explica en la nota 2, no se ha reconocido la retrocesión del margen por compras realizadas en ejercicios anteriores a la adquisición cuyo importe asciende a 2.785 miles de € y que hubiera sido mayor resultado si el Grupo Aquaria no hubiera ostentado stock alguno de los subgrupos Cepex, Neokem y SNTE antes de la adquisición.

Con respecto a las inversiones operativas del año 2006 (adquisiciones de inmovilizado no financiero), nos situamos en una cifra de 28 millones de euros, 10 millones más que el año anterior. Estas inversiones han contribuido a mejorar la productividad y rentabilidad del subgrupo Cepex; se ha ampliado la capacidad productiva de Poltank (perteneciente al subgrupo Auric pool); se ha invertido en la mejora de productos y en los lanzamientos de 2007 (válvula de bola, válvula de mariposa, iluminación por leds). Asimismo se ha procedido a una mejora de imagen de varias delegaciones de la red del subgrupo Astral Pool p.ej. en España, Italia y Portugal.

En el año 2006, se ha trabajado intensamente por coordinar tanto productiva como comercialmente las estrategias de los subgrupos Astral Pool, Cepex y European Corner, así como por la integración del equipo humano de los subgrupos Cepex, Neokem y SNTE dentro del Grupo Aquaria.

También durante el ejercicio, se han producido las siguientes aperturas y nuevas incorporaciones en el Grupo Aquaria con distintos objetivos:

1. Reforzar la distribución:

- Aquaria refuerza su posición en Europa Central gracias a la apertura de Astral Balkans en Bulgaria así como la adquisición del 80% de MTH en Alemania,, distribuidor y fabricante de referencia en el sector de las piscinas, con unas ventas anuales de 7,7 millones de euros y 45 empleados. Adicionalmente hemos ampliado nuestra participación de un 49% a un 74% en SSA, empresa de distribución del subgrupo Astral Pool en Austria. También se refuerza la marca Certikin en el mercado español con la adquisición de un 67% de Ceibsa en España.
- Siguiendo el Plan Estratégico de expansión internacional se producen la apertura de **AstralPool Singapore**. El subgrupo Cepex refuerza su presencia en Oriente Medio mediante la apertura de **Cepex Middle East** en Dubai.
En América destaca la adquisición de **Net Productos en Méjico**, distribuidor importante y envasador de producto químico, que añade cuatro filiales a la red del subgrupo Astral Pool y ha situado la cifra de ventas anuales en dicho país de 4,2 millones de euros.
- **En Asia/Oceanía** destaca la adquisición en Aquaria de **Hurlcon (Australia)**, distribuidor y fabricante muy importante que ofrece sinergias en cuanto a gamas de producto, añadiendo cinco filiales y unas ventas anuales previstas de 21 millones de euros.

2. Incorporar nuevas tecnologías de producción y consolidar la estructura industrial en China:

- Apertura del nuevo centro productivo **Donchuan en China** perteneciente al subgrupo Auric pool, donde se fabrica accesorios para piscinas, y de **Xi Pei** del subgrupo Cepex, centro de producción de válvulas. **Aquant**, fabricante con presencia directa en el mercado, refuerza la posición de Aquaria en Asia. Con la creación de estos centros de producción y ventas, Aquaria consolida su presencia propia en China.
- Adquisición de la empresa **Idegis en España**, que incorporan *know how* en tecnología de electrolisis de sal para tratamientos de aguas convirtiéndonos en expertos en este campo.

Durante el 2007, veremos los frutos de este trabajo de sinergias, así como los resultados de la estrategia de expansión de la distribución de riego y jardinería, convirtiéndonos en el primer distribuidor europeo. También confirmaremos el incremento de volumen de facturación en el tratamiento de aguas. Adicionalmente, la Sociedad tiene previsto, durante el 2007, iniciar la preparación para su eventual salida a bolsa.

Acciones propias

La sociedad no tiene acciones propias.

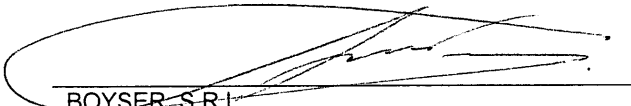
Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica

Las inversiones en Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica han alcanzado un importe de 3.819 miles de euros durante el ejercicio 2006, un incremento del 262% sobre el año anterior.

Acontecimientos posteriores al cierre

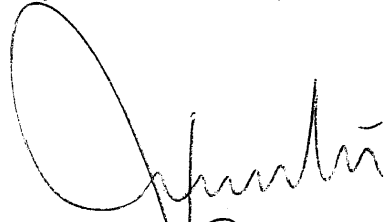
Con fecha 20 de febrero de 2007, el Grupo Aquaria ha procedido a la adquisición del 100% de Groupe Irrigaronne y sus sociedades dependientes (Irrigaronne, Airria y CFI Environnement) con una cifra de ingresos aproximada de 20 millones de euros.

Sabadell, 30 de marzo de 2007



BOYSER, S.R.L.

Don Juan Serra Aragonés



BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.

Don Carlos Ventura Santamans

EDREM, S.L.

Don Bernat Corbera Bros

HOBLEAR, S.A.U.

Don Eugenio Vilardell Talló

DISPUR, S.L.

Don Juan Planes Vila

ANIOL, S.L.

Don Robert Garrigós Ruiz

Don Eloy Planes Cortés

CONSULTORIA DE SERVICIOS O. SERRA, S.L.

Don Oscar Serra Duffo

BERAN CARTERA, S.L.

Don Bernat Corbera Serra