

FLUIDRA

The logo graphic consists of four circles of varying sizes and colors. From left to right: a large blue circle, a medium blue circle, a small green circle, and a small yellow circle. The blue circles are connected at their right sides, while the green and yellow circles are separate.

Informe Anual 2007



FLUIDRA: EL AGUA NOS DEFINE

El agua es un bien escaso e indispensable para la vida. El agua es la principal razón de ser de Fluidra. La cuidamos, la protegemos, la mimamos y disfrutamos convirtiéndola en el eje de todas nuestras actividades.

Fluidra es un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua. La compañía ofrece soluciones para la conservación, conducción, tratamiento y disfrute del agua.

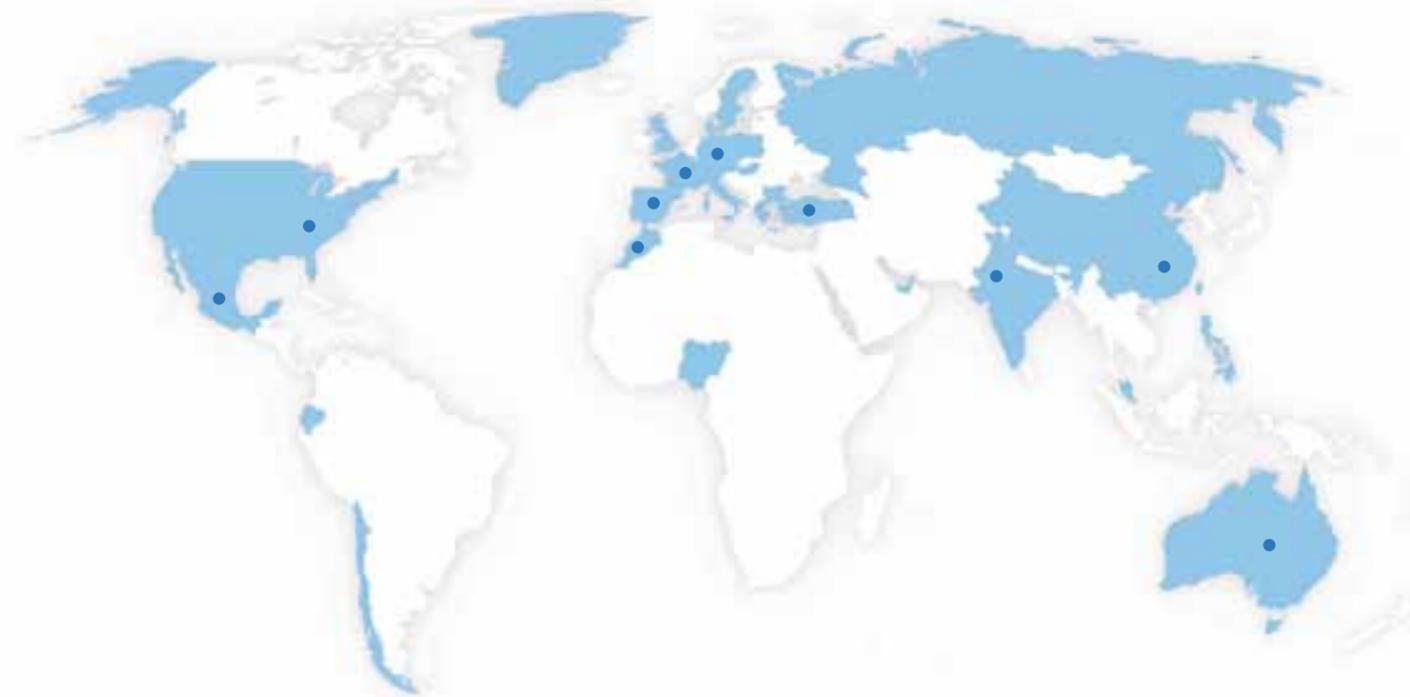
El respeto por el agua y su uso racional es la base de la filosofía del grupo. Las compañías que conforman Fluidra, algunas de ellas con una larga trayectoria de casi 40 años, han crecido con esta visión especializándose en diversos sectores como el tratamiento de aguas, la conducción de fluidos, el riego y equipamientos para piscinas.



Para hacer frente a estos desafíos, Fluidra cuenta con una estructura integrada de I+D+I, producción y comercialización a través de una extensa red internacional. El modelo de negocio de Fluidra nos diferencia en los sectores de piscina y agua.

La innovación tecnológica, el respeto al medio ambiente, la vocación de servicio y el compromiso social son las principales cualidades que definen el trabajo en Fluidra.

FLUIDRA: UNA EMPRESA INTERNACIONAL



Presencia internacional directa de Fluidra

- Red de distribución propia: 152 delegaciones en 30 países en los 5 continentes
- Plantas de producción en 10 países

- EE.UU
- México
- Marruecos
- España
- Turquía
- India
- Francia
- Alemania
- Australia
- China

RECURSOS GLOBALES

- 3.700 empleados
- 32.500 clientes
- Dominio de 9 tecnologías productivas
- Amplio e innovador catálogo de productos

EXPANSIÓN INTERNACIONAL Y LIDERAZGO

- Presencia comercial propia en 30 países con 152 delegaciones
- Presencia productiva en 10 países
- Distribución de los productos en 170 países
- 65% de la facturación generada fuera de España
- Líder mundial en el sector de la piscina
- Referente europeo en riego
- Líder español en tratamiento de aguas doméstico

SOLIDEZ FINANCIERA

- Ventas 2007: 657,2 millones euros
- EBITDA 2007: 94,6 millones euros
- Beneficio Neto 2007: 32,6 millones euros
- Inversiones en maquinaria, instalaciones industriales, moldes para nuevos productos etc. : 29,4 millones euros (+14%)

COMPAÑÍA EN CRECIMIENTO

- Crecimiento sostenido en todas las zonas geográficas
- + 25,9% VENTAS
- + 31,4% EBITDA
- + 18,6% BENEFICIO NETO
- Integración de 4 empresas adquiridas

FLUIDRA: UNA EMPRESA COMPROMETIDA

Misión

Nuestra vocación es impulsar el progreso de la sociedad a través del uso sostenible del agua en sus aplicaciones lúdicas, domésticas e industriales.

Visión

Nuestra ambición es ser el referente mundial en soluciones innovadoras para el uso sostenible del agua.

Valores

ADAPTACIÓN

Tenemos la capacidad de adaptarnos con agilidad, eficacia y rigor

INNOVACIÓN

Con entusiasmo y creatividad, impulsamos la cultura de la innovación para afrontar nuevos retos

ACCESIBILIDAD

Nos interesan las inquietudes de los que confían en nosotros

TRANSPARENCIA

Honestidad, coherencia y respeto son el compromiso de nuestra práctica diaria



ÍNDICE

● Carta a los accionistas	02
● 1. El Grupo Fluidra	04
1.1. Presentación general del Grupo	05
1.2. Los orígenes del Grupo	06
1.3. Estructura organizativa de Fluidra a 31.12.2007	08
1.4. Factores diferenciadores en la estrategia de Fluidra	10
1.5. Áreas de negocio	10
● 2. Evolución del Negocio en 2007	16
2.1. Entorno económico	16
2.2. Principales hitos	17
2.3. Evolución del negocio y los resultados del Grupo	18
2.4. Evolución de las ventas por área geográfica	19
2.5. Rentabilidad del Grupo	20
2.6. División POOL	21
2.7. División WATER	22
2.8. Evolución de la Estructura Financiera y Gestión de los Riesgos	22
2.9. Inversiones	24
2.10. Evolución Flujo de Caja	24
2.11. Recursos Humanos	25
● 3. Gobierno Corporativo	26
3.1. Consejo de Administración	26
3.2. Órganos Delegados de Control	29
● 4. Resumen Responsabilidad Social Corporativa 2007	30
4.1. El Grupo Fluidra y la sostenibilidad	30
4.2. Líneas estratégicas	30
4.3. Reflejo Organizacional	32
● 5. Información Bursátil	34
● 6. Direcciones del Grupo	35



CARTA A LOS ACCIONISTAS



Apreciadas y apreciados accionistas,

Es un placer compartir con todos ustedes la trayectoria de Fluidra en el ejercicio 2007, presentándoles la información más relevante sobre el desarrollo de nuestro negocio desde un punto de vista estratégico, económico y financiero.

Ha sido un año especial marcado por varios acontecimientos. La expansión internacional, la focalización a los productos y soluciones de valor añadido en POOL y la consolidación del negocio de WATER han sido los ejes claves de desarrollo. Durante el pasado ejercicio hemos avanzado con fuerza y eficacia en todos y cada uno de estos aspectos.

En lo que se refiere a la expansión internacional, el elevado crecimiento alcanzado en nuestros principales mercados internacionales: Europa Sur y Occidental, Europa del Este, Asia y Australia nos sitúan hoy como referente indiscutible en estos países.

La focalización y el trabajo realizados estos tres últimos años en la división POOL, tanto a nivel de desarrollo de producto como de preparación de nuestra red de ventas en lo referente a los productos de valor añadido, se han reflejado en la evolución de las

ventas del pasado ejercicio, creciendo estos productos por encima de la media y constituyendo hoy una sólida base para el desarrollo futuro con un enfoque claro orientado hacia la sostenibilidad y la eficiencia energética.

La estrategia de expansión del negocio de WATER requiere alcanzar de forma progresiva una mayor implantación comercial a nivel geográfico. El objetivo del 2007 ha sido consolidar este negocio en el Sur de Europa. En este sentido, las adquisiciones de las compañías integradas durante el año en la división WATER consolidan este mercado y nos permitirán avanzar estos próximos años hacia una visión de WATER más global y enfocada en aplicaciones para un uso sostenible del agua.

Este avance como compañía se ha conseguido de una forma ordenada y con resultados claramente positivos. El negocio del Grupo ha crecido a un ritmo superior al 25%, alcanzando una facturación total de 657,2 millones de euros y con una evolución de los indicadores de rentabilidad por encima de los ingresos.

Quisiéramos destacar que hemos podido compaginar con éxito el avance en nuestros objetivos estratégicos y resultados económicos con el proceso de salida a Bolsa, que culminó el pasado 31 de octubre de 2007, lo que demuestra la capacidad, fortaleza y compromiso de la compañía y de su equipo humano.

Todos los logros alcanzados han sido posibles gracias a un equipo de profesionales altamente cualificados y motivados repartidos en 30 países a los que desde aquí queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento. En 2008, seguimos trabajando con ilusión y dedicación para alcanzar nuestros objetivos globales como Grupo.

Muy atentamente,

Joan Planes
Presidente

El ejercicio 2007 y los resultados obtenidos hacen hoy de Fluidra un Grupo más diversificado e internacional lo que nos sitúa en una buena posición de partida de cara al 2008, un año lleno de retos en el que queremos afianzar nuestra posición de liderazgo y nuestra estrategia de crecimiento.

Gracias también a todos nuestros accionistas por confiar en nosotros. Para este nuevo ejercicio, esperamos contar con su confianza en Fluidra y en su futuro lleno de oportunidades.

Eloi Planes
Consejero Delegado



1 EL GRUPO FLUIDRA

1.1 Presentación general del Grupo

Fluidra es un grupo multinacional español con sede en Sabadell (Barcelona) dedicado al desarrollo de aplicaciones para el uso sostenible del agua. La compañía está enfocada en el desarrollo de soluciones para la conservación, conducción, tratamiento y disfrute del agua.

Fluidra tiene un modelo de negocio que integra I+D+i, producción y comercialización a través de una extensa red internacional. A 31 de diciembre de 2007, cuenta con un equipo humano de más de 3.700 empleados, 39 centros productivos y 152 delegaciones comerciales repartidos por todo el mundo. A través de su red internacional, el Grupo se asegura la proximidad al cliente, trasladando eficazmente las necesidades de cada uno de los mercados en los que opera, a su estructura de innovación y desarrollo. Fluidra incorpora a su negocio diferentes tecnolo-

gías productivas mediante las cuales desarrolla una amplia gama de productos que constituye una de las fuentes básicas de diferenciación respecto a sus competidores. Estas tecnologías incluyen: inyección de plásticos, extrusión, proyección de poliéster, soplado, transformación de caucho y producción de clorados entre otros.

El Grupo Fluidra engloba dos grandes áreas de negocio: la división POOL y la división WATER. Ambas divisiones se enfocan primordialmente al cliente profesional, al que está orientada la compañía, con una elevada capilaridad en los países en los que opera. Actualmente el Grupo cuenta con más de 32.500 clientes con alto nivel de recurrencia en su relación comercial con el Grupo.



POOL

Concepción, fabricación y distribución de componentes y accesorios para la piscina:

- Privada
- Comercial / Wellness
- Elevada

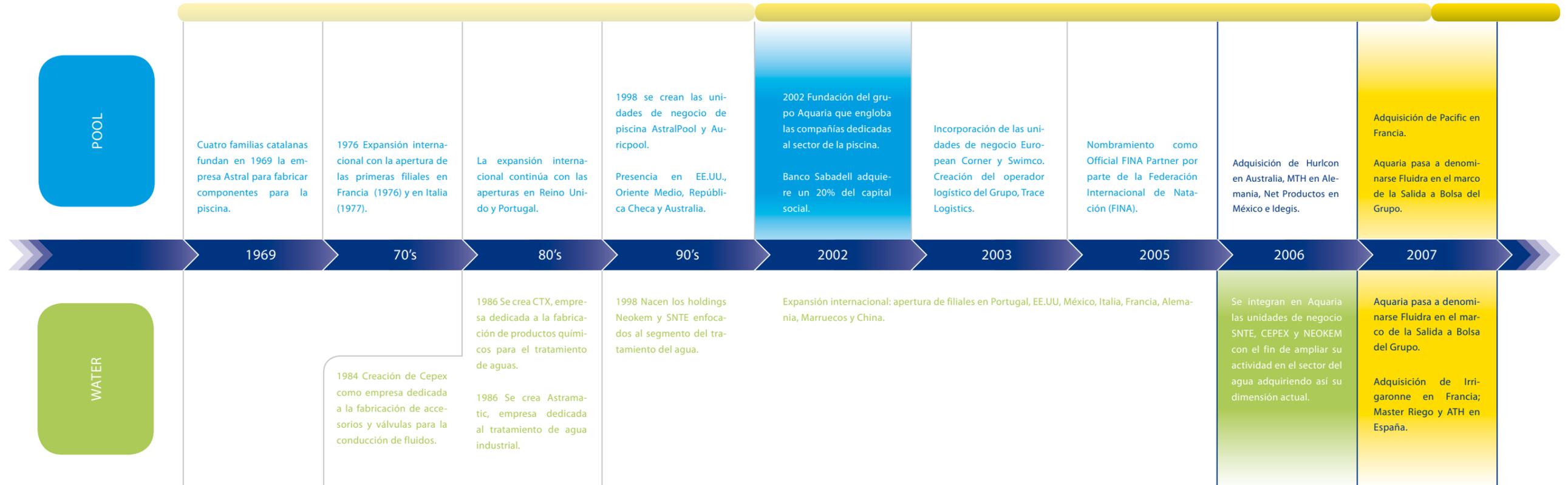
WATER

Concepción, fabricación y distribución de:

- Equipos y consumibles para el tratamiento del agua en los ámbitos doméstico e industrial
- Válvulas y accesorios para la conducción, control y distribución de fluidos
- Aplicaciones para riego: espacios verdes y agricultura

1.2 Los orígenes del Grupo y sus antecedentes históricos

Resumen de la historia de Fluidra



División POOL

El origen de las empresas que conforman esta división se remonta a 1969, cuando cuatro familias catalanas fundan en Barcelona la empresa Astral, S.A. de Construcciones Metálicas, un taller de fabricación de escaleras, skimmers, sumideros y filtros de acero inoxidable.

A mediados de los años 70 inicia su expansión internacional, con la apertura de las primeras filiales en Francia e Italia. El crecimiento de Astral se concreta con la apertura en 1984 de una sociedad en el Reino Unido, Astral UK y de otra en Portugal, Marazul, en 1988.

Ese mismo año, se funda Astral Export, empresa dedicada a servir a los mercados exteriores y que se convierte en la plataforma para la creación de la red internacional de delegaciones. La expansión de AstralPool continúa, con nuevas filiales en EE.UU.,

Oriente Medio, República Checa y Oceanía. Cabe destacar el hecho de ser proveedor de la piscina principal de los Juegos Olímpicos de Barcelona en 1992 y de los Juegos Olímpicos de Atlanta (EE.UU.) en 1996.

La constitución en 1998 de los grupos de sociedades Auricpool y AstralPool es el paso previo a la creación del Grupo Aquaria en el año 2002. Ese mismo año Banco de Sabadell se incorpora al accionariado de Aquaria, con una participación del 20% del capital social. En el año 2003, se incorporan los grupos European Corner y Swimco.

En diciembre de 2003 se inaugura el operador logístico Trace Logistics, en Maçanet de la Selva (Girona). En 2004, el grupo concentra sus esfuerzos de expansión en el mercado asiático, con presencia en China (Shangai y Beijing) y en la India.

División WATER

Cepex se funda en 1984 y su especialidad es la inyección de accesorios y válvulas en PVC (policloruro de vinilo) y PP (polipropileno) para la conducción aplicada de fluidos, así como la comercialización de aspersores, válvulas y programadores de riego en espacios verdes.

A finales de los 90 se inicia la expansión internacional del grupo con apertura de delegaciones comerciales en Portugal, EE.UU. y México, Italia, Francia, Alemania y Marruecos.

Neokem/SNTE tiene sus orígenes en la empresa CTX, fundada en 1986 que opera en la distribución y venta de productos químicos, accesorios, equipos de desinfección, medición y control para el tratamiento de agua y también en Astramatic, especialista en tratamientos de aguas industriales.

Neokem/SNTE tiene delegaciones propias en España, Portugal, Francia e Italia.

En 2006, el Grupo llega a su dimensión actual

En marzo de 2006, Fluidra (entonces Aquaria) adquiere su dimensión actual incorporando a su estructura existente - la División POOL - los tres grupos empresariales, ahora definidos como División WATER, Cepex, Neokem y SNTE, con lo que extiende su actividad a nuevos sectores del agua relacionados con el riego agrícola y de espacios verdes, la conducción de fluidos aplicada y el tratamiento de aguas doméstico e industrial.

1.3 Estructura organizativa Fluidra a 31.12.2007

HOLDING	ACTIVIDAD	MARCAS	IMPLANTACIÓN GEOGRÁFICA
DIVISIÓN POOL			
ASTRALPOOL	Distribución al canal profesional de sistemas y componentes para piscinas de uso público o privado con marca AstralPool.		Alemania, Australia, Austria, Bulgaria, Chile, China, Dinamarca, Emiratos Árabes Unidos, España, EE.UU., Francia, Grecia, Hungría, Italia, India, Marruecos, México, Nigeria, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rusia, Singapur, Suecia, Suiza, Turquía.
AURIC POOL	Fabricación de componentes destinados al sector de la Piscina.	  	Australia, España, EE.UU., Francia, China y Turquía.
EUROPEAN CORNER	Distribución al canal profesional de sistemas y componentes para piscinas de su uso público o privado.	  	Reino Unido, España y Francia.
SWIMCO	Distribución a grandes superficies de piscinas elevadas desmontables en KIT y productos afines.	  	España y Francia.

HOLDING	ACTIVIDAD	MARCAS	IMPLANTACIÓN GEOGRÁFICA
DIVISIÓN WATER			
CEPEX	Fabricación y distribución de productos y soluciones orientados a la conducción de fluidos aplicada y al riego.	  	España, Francia, Italia, Portugal, Alemania, Estados Unidos, México, Emiratos Árabes Unidos, China y Marruecos.
NEOKEM / SNTE	Fabricación y distribución de equipos domésticos e industriales para el tratamiento físico y químico del agua.	   	España, Francia, Italia y Portugal.



1.4 Factores diferenciadores en la estrategia de Fluidra

La fortaleza competitiva de Fluidra en los segmentos de negocio en los que opera se apoya en los siguientes factores clave:

- **Presencia internacional:** venta en 170 países; las ventas fuera de España representan el 65% de la cifra de negocio.
- **Modelo de negocio integrado de producción y distribución:** permite identificar las necesidades de los clientes en cada mercado y trasladarlas rápidamente a su oferta comercial.
- **Amplitud y profundidad de gama de productos:** ofreciendo a los clientes todos los productos necesarios para su actividad profesional.
- **Capacidad de adquisición e integración de compañías:** permite reforzar la presencia de Fluidra en una determinada zona y complementar el actual catálogo de producto.
- **Adecuada gestión del riesgo:** a partir de la diversificación del negocio, el producto, los mercados y los clientes.
- **Equipo humano comprometido y experimentado.**

1.5 Áreas de negocio

1.5.1 La división POOL

La división POOL integra la concepción, producción, comercialización y distribución de una completa gama de equipamientos para piscinas con el objetivo de ofrecer un servicio integral y de máxima calidad a sus clientes, el profesional e instalador de piscinas. Este área de negocio contribuye a la construcción de más de un 25% de las piscinas que anualmente se realizan en todo el mundo: privadas o públicas, incluyendo las de competición, elevadas y wellness. Las marcas propias más destacadas de la división POOL son ASTRALPOOL y CERTIKIN, dirigidas al profesional de la piscina y GRE, de venta en grandes superficies.

Líneas de negocio de la división POOL



• Piscina Privada

Engloba a aquellas piscinas de propiedad y uso privados.

La estrategia de Fluidra en este segmento de mercado es apostar por productos de valor añadido, respondiendo así a las necesidades de los clientes. Las piscinas privadas son cada día más sofisticadas para poder dar mayor confort, velar por la seguridad del usuario, especialmente los niños, y tener en cuenta el concepto de la sostenibilidad y la optimización del uso del agua.

• Piscina Pública / Wellness

Engloba a aquellas piscinas de propiedad pública o privada, de uso público. El Grupo Fluidra fabrica y suministra una gama completa de elementos necesarios para construir, mantener y disfrutar de las piscinas públicas e instalaciones Spa y Wellness.

Fluidra es un referente en este segmento que incluye las piscinas de alta competición. La experiencia del Grupo en instalaciones acuáticas públicas es muy amplia e incluye: equipos de filtración de las Piscinas Picornell para las Olimpiadas de Barcelona en 1992 y para las piscinas de los JJ.OO. de Atlanta en 1996 y las piscinas principales de los mundiales de Natación de Melbourne en 2007.

Con la tecnología Skypool, desarrollada íntegramente por Fluidra y montada en su versión "flotante" con mucho éxito en diferentes Campeonatos Mundiales de Natación desde 2003, Fluidra ofrece una piscina completa y muy versátil para usos tanto privados como públicos.

• Piscina Elevada

Son piscinas elevadas ofrecidas en kit para su montaje por el usuario (DIY). Incluyen la estructura de la piscina así como complementos para el acceso, la filtración y el mantenimiento. Fluidra dispone de múltiples modelos de piscinas elevadas de gama alta para su montaje y uso, así como todo tipo de accesorios y elementos afines. Estas piscinas se comercializan a través de grandes superficies.

Implantación geográfica de la división POOL (a 31.12.2007)

La división POOL tiene una extensa presencia internacional con 120 delegaciones en los 5 continentes en países como Alemania, Australia, Chile, China, Dinamarca, Emiratos Árabes Unidos, EEUU, Francia,

PISCINA PRIVADA

Skimmers, boquillas, proyectores, sumideros, revestimiento vítreo, escaleras, duchas, toboganes, filtros, bombas, limpiafondos, mangos, dosificación y regulación, cubiertas, climatización, etc.



PISCINA PÚBLICA / WELLNESS

Filtros, bombas, elementos de competición, piscinas de paneles tecnología Skypool; gama completa de Wellness, saunas, cabinas de vapor, spas, etc.



PISCINA ELEVADA

Piscinas elevadas desmontables de pared de acero, de madera, autoportantes, producto químico y accesorios tales como: filtros, bombas, limpiafondos, bombas de calor, etc.



India, Italia, Marruecos, México, Polonia, Reino Unido, República Checa, Rusia, Singapur, Suecia, Suiza y Turquía entre otros.

La división POOL cuenta con ubicaciones productivas distribuidas en 9 países: España, Francia, Turquía, EE.UU., China, Australia, Alemania, India y México.

1.5.2 La división WATER

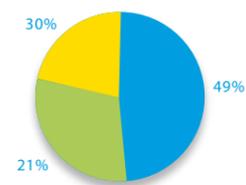
WATER es la división del Grupo Fluidra dedicada a la fabricación y distribución de equipamientos para la conducción, el tratamiento y la gestión del ciclo integral de aguas de uso doméstico, industrial y lúdico, así como aplicaciones para el riego agrícola y de espacios verdes.

Esta división dispone de plantas de fabricación y almacenes de distribución que ponen a disposición del profesional una amplia gama de soluciones en cada una de sus líneas de negocio.

Las marcas propias de la división WATER son: CEPEX, IRRIGARONNE y MASTER RIEGO, que cubren productos orientados a la conducción de fluidos aplicada y al riego; y ASTRAMATIC, CTX, SNTE y ATH dedicadas a equipos domésticos e industriales para el tratamiento físico y químico del agua.

Líneas de negocio de la división WATER

- Tratamiento de aguas
- Conducción aplicada de fluidos
- Riego de espacios verdes y agrícola



• Tratamiento de Aguas

Fluidra produce y distribuye productos y equipos para el tratamiento físico y químico del agua. Su oferta incluye equipos domésticos y semi-industriales; servicios de ingeniería de procesos para el ciclo integral del agua; productos y servicios relacionados con la desinfección, control y tratamiento químico del agua. Entre otras, las soluciones aportadas son la descalcificación, desalación, desmineralización, desinfección, y la ósmosis inversa.

• Conducción aplicada de fluidos

En el segmento de la conducción y el control de fluidos Fluidra produce y distribuye soluciones para sectores tan variados como la industria química, la industria farmacéutica, la industria alimentaria, la minería o la industria naval.

• Riego de Espacios Verdes y Agrícola

Fluidra fabrica y comercializa una extensa gama de productos y componentes para sistemas y equipos, manuales y automáticos, utilizados en el riego de espacios verdes y el riego agrícola.

Implantación geográfica de la división WATER (a 31.12.2007)

La división WATER de Fluidra está presente en 9 países a través de la división WATER, con 32 delegaciones y 17 plantas de producción, siendo las principales zonas de actividad España, Portugal, Francia, Italia, México y EE.UU.

La división WATER cuenta con ubicaciones productivas distribuidas en 4 países: España, Francia, China y Marruecos.

Fluidra da, por tanto, respuesta a un amplio abanico de necesidades en los sistemas de riego, el tratamiento de aguas y la conducción aplicada de fluidos siempre cuidando y preservando un uso sostenible de un bien preciado y escaso como el agua.



TRATAMIENTO DE AGUAS

Intercambio iónico, ósmosis inversa, descalcificación, filtración estándar y biológica, ultra y nano filtración, desinfectantes clorados sólidos, algicidas, correctores y floculantes, equipos dosificadores y de control, etc.



CONDUCCIÓN DE FLUIDOS

Válvulas de bola, mariposa y retención, accesorios en PVC, accesorios electrosoldables, accesorios soldadura a tope, evacuación y saneamiento, tubo flexible, etc.



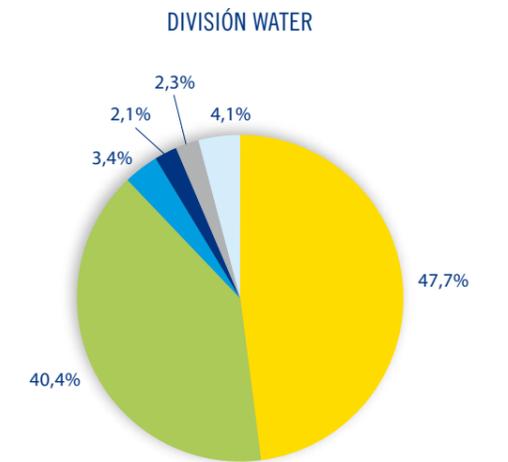
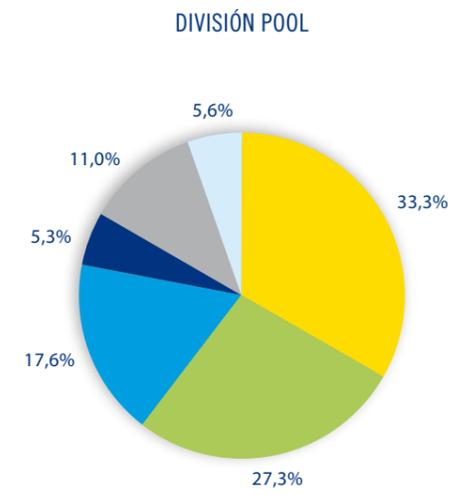
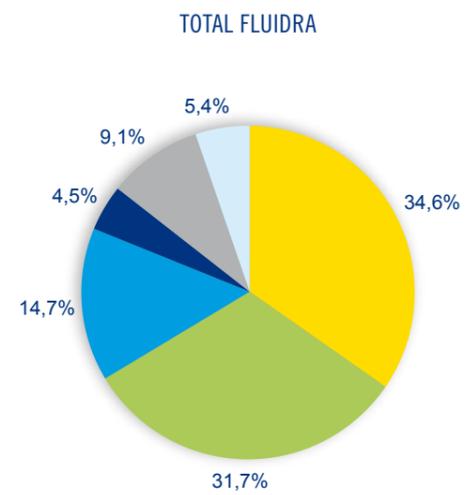
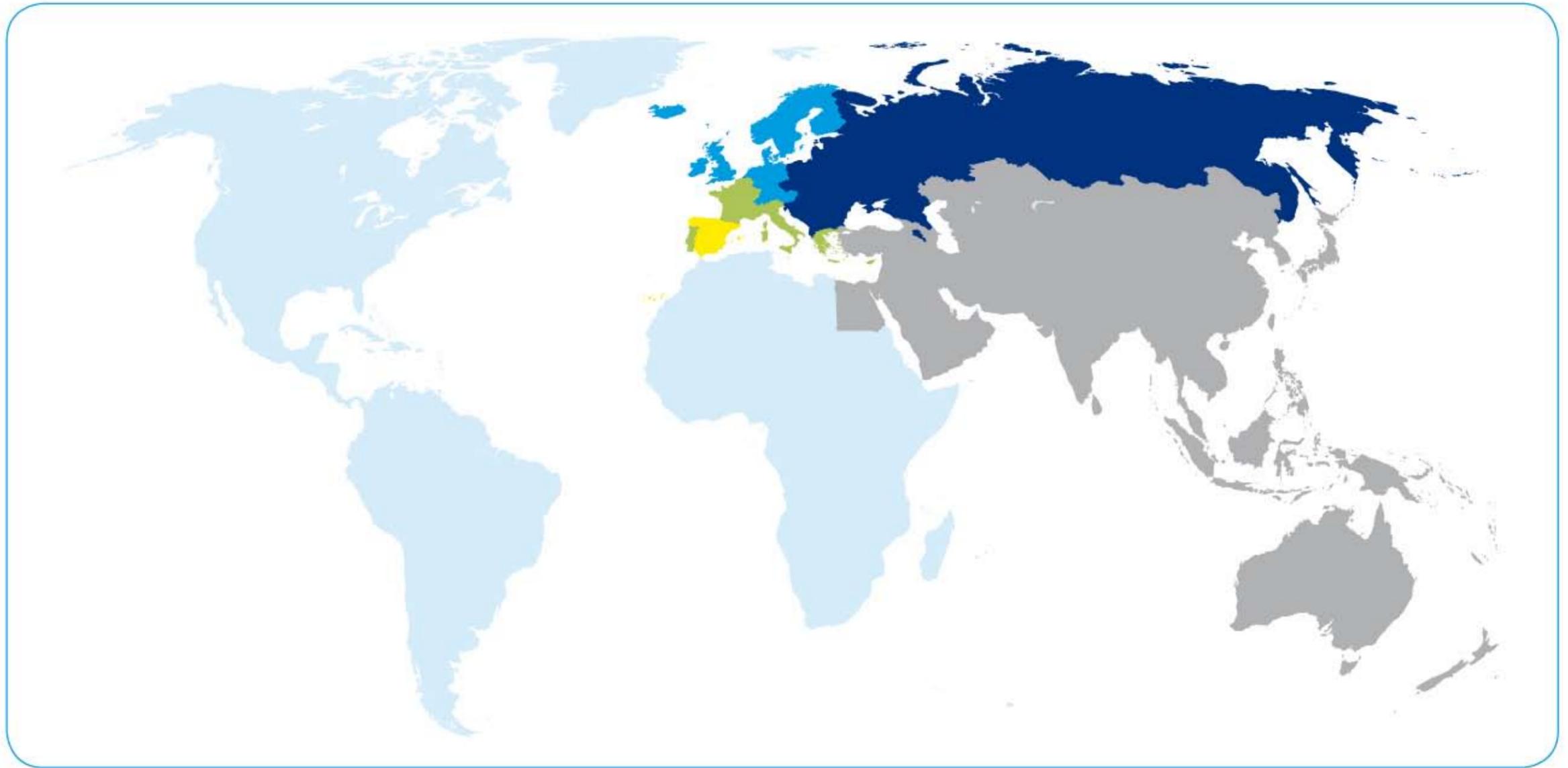
RIEGO DE ESPACIOS VERDES Y AGRÍCOLA

Válvulas (PVC-CPVC-ABS-PP-PVDF), Accesorios en PVC y PP, Arquetas, Aspersores y Difusores, Eléctroválvulas, Programadores, Tubería de goteo



1.5.3 Distribución geográfica de las ventas

- España
- Europa Sur-Resto
- Europa Norte y Oeste
- Europa del Este
- Asia y Australia
- Resto del Mundo



2 EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN 2007

2.1 Entorno económico

El impulso de las economías procedentes de los países emergentes junto con el crecimiento sostenido de las economías de los países de la zona euro, ha mantenido una notable fortaleza en el panorama económico mundial durante la mayor parte del año 2007.

Se han observado importantes contrastes en la evolución por zonas: USA ha registrado un importante decremento de la inversión inmobiliaria residencial, Japón ha registrado un moderado crecimiento económico, mientras en China se han alcanzado unos niveles de crecimiento históricos. Europa une el crecimiento estable a una importante generación de empleo.

En España, la economía ha mantenido los niveles de crecimiento de años anteriores llegando al 3,8%. La mejoría de nuestra exposición a las balanzas exteriores y el crecimiento de la inversión en bienes de equipo han compensado el efecto del descenso del consumo y la inversión inmobiliaria, registrados en la segunda mitad del año. A finales de año, han comenzado a deteriorarse al mismo tiempo el empleo y la inflación, llegando ésta al 4,0%, claramente por encima de la media de la zona euro.

En general, el índice global de precios se ha visto afectado por las tendencias alcistas en los sectores de la energía y los alimentos.

En cuanto a las políticas monetarias, las crisis financieras originadas en el segundo semestre del año, han marcado las decisiones de los distintos bancos centrales. En USA, la Reserva Federal ha reducido el tipo oficial en un 1% ante el empeoramiento de la situación económica. En la zona euro, el BCE ha mantenido el tipo oficial ante la incertidumbre económica, y los riesgos inflacionistas. En Japón, el Banco Central ha aumentado un 0,25% el tipo de interés de referencia.

El US dólar continúa depreciándose con respecto al euro dificultando la competitividad de la industria europea en los mercados y economías ligadas a la divisa americana. También el yen se aprecia frente al dólar en la segunda mitad de 2007.

Finalmente, cabe destacar la favorable evolución de las previsiones de los beneficios empresariales que han ayudado a que las principales Bolsas hayan finalizado el año 2007 con crecimientos, a pesar de la fuerte crisis crediticia originada a mediados del año en USA que ha tenido un claro impacto en la economía mundial.



2.2 Principales hitos

El año 2007 ha significado para Fluidra el inicio de su trayectoria como empresa cotizada. Adicionalmente al proceso de salida a bolsa que culminó con el inicio de cotización el 31 de octubre, el Grupo ha comple-

tado un elevado número de acciones y proyectos de carácter estratégico de las cuales se presenta un resumen a continuación:

Principales Hitos 2007

21 noviembre: Fluidra recibe el premio a la Decisión Empresarial del Año. La salida a Bolsa de Fluidra fue la decisión estratégica más valorada.



31 octubre : Salida a Bolsa



20 octubre: El elevador acuático Waterlift, diseñado para facilitar el acceso a la piscina, obtiene el Primer Premio a la Innovación en el Salón de la Piscina. El equipo Water Saver obtiene una Mención Especial a la Sostenibilidad.



17 octubre: Adquisición de la empresa francesa Pacific que nos convierte en fabricante líder de equipos de electrólisis de sal.



11 octubre: Registro del Folleto Informativo de la OPV en la CNMV



17 marzo a 1 abril: Instalamos la piscina principal de los Campeonatos Mundiales de Natación de Melbourne (Australia), la piscina flotante más profunda del mundo.



2 de abril: Con la adquisición de ATH en España, Fluidra se convierte en líder español en tratamiento de aguas doméstico.



20 febrero y 18 de mayo: Fluidra refuerza su presencia en el mercado europeo del riego mediante la adquisición de Irrigaronne en Francia y de Master Riego en España.



2.3 Evolución del negocio y los resultados del Grupo

2007 ha sido un año de fuerte crecimiento del Grupo Fluidra tanto a nivel de volumen de negocio como de EBITDA y Resultado Neto. El volumen de negocio ha experimentado un crecimiento del 25,9% alcanzando la cifra de 657,2 millones de euros de ventas. El EBITDA ha tenido un crecimiento del 31,4% mientras que el Resultado Neto Normalizado, deduciendo los gastos derivados de la OPV, ha presentado un crecimiento del 31,3%. El elevado ritmo de crecimiento ha sido compatible con una mejora de los márgenes de EBITDA y Resultado Neto Normalizado, situándose respectivamente en el 14,4% y 5,5% sobre ventas.

Esta evolución positiva de las ventas se ha basado en un robusto crecimiento orgánico (13,9 % en ventas

respecto al 2006) y en la exitosa integración de las compañías Irrigaronne, Master Riego, ATH y Pacific, adquiridas durante el 2007.

En términos pro forma, haciendo comparativa la cifra de negocio del 2007 con la del 2006 en base a considerar en este último los ingresos anuales equivalentes al ejercicio completo de la división WATER, el crecimiento correspondiente al 2007 es del 20,3 % en ventas y del 20,1% en EBITDA.

Las dos divisiones del Grupo, POOL y WATER, han acelerado su crecimiento en 2006 registrando incrementos de su cifra de negocio del 15,7 % y del 30,7 % respectivamente, éste último expresado en términos pro forma tal como se ha definido en el párrafo anterior.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS EN 2007

	2006		2007		Evol 06-07,%
	M Euro	%	M Euro	%	
GRUPO FLUIDRA					
Ventas	521,9	100,0%	657,2	100,0%	25,9%
Margen Bruto	258,1	49,4%	325,1	49,5%	26,0%
EBIT	48,9	9,4%	63,1	9,6%	29,2%
Resultado antes de impuestos	39,7	7,6%	48,5	7,4%	22,1%
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante	27,5	5,3%	32,6	5,0%	18,6%
Resultado Neto Normalizado	27,5	5,3%	36,1	5,5%	31,3%
EBITDA	72,0	13,8%	94,6	14,4%	31,4%
DIVISIÓN POOL					
Ventas	452,0	100,0%	523,0	100,0%	15,7%
EBITDA	61,5	13,6%	71,4	13,7%	16,1%
DIVISIÓN WATER					
Ventas ⁽¹⁾	110,2	100,0%	193,1	100,0%	75,2%
EBITDA ⁽¹⁾	13,4	12,2%	23,6	12,2%	75,6%

⁽¹⁾ En términos pro forma los crecimientos 2007 de ventas y EBITDA han sido 20,3% y 20,1% respectivamente.

2.4 Evolución de las ventas por Área Geográfica

El Grupo Fluidra ha experimentado un notable crecimiento de su volumen de negocio durante 2007 en todas las áreas geográficas en las que opera.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS GRUPO FLUIDRA POR ÁREA GEOGRÁFICA

PAIS / REGIÓN	2006		2007		Evol 06-07,%
	M Euro	%	M Euro	%	
España	198,3	36,3%	227,4	34,6%	14,7%
Europa Sur – Resto	168,2	30,8%	208,6	31,7%	24,0%
Europa Centro – Norte	82,5	15,1%	96,6	14,7%	17,1%
Europa del Este	21,3	3,9%	29,6	4,5%	38,8%
Asia y Australia	43,7	8,0%	59,6	9,1%	36,3 %
Resto del Mundo	32,2	5,9%	35,4	5,4%	9,9 %
Total	546,2	100,0%	657,2	100,0%	20,3 %

El volumen de negocio en España ha mantenido una evolución positiva en el 2007 siendo los principales factores de crecimiento los productos de Valor Añadido y el segmento Comercial / Wellness en la división POOL así como la integración de las adquisiciones realizadas durante el año en la división WATER.

En el resto de la Europa Sur (Francia, Italia, Portugal y Grecia esencialmente) el crecimiento del negocio ha continuado siendo robusto, reflejando los resultados derivados del fortalecimiento de la estructura comercial y de distribución.

El crecimiento en Europa Centro-Norte se ha beneficiado en 2007 de unas condiciones climatológicas excepcionalmente favorables. En Europa del Este la evolución positiva se ha apoyado en la consolidación de las redes comerciales y de distribución establecidas en esta zona en los últimos años introduciendo de forma progresiva la amplia gama de productos de Fluidra en estos mercados.

En la región Asia-Australia el principal factor de crecimiento es la exitosa integración de Hurlcon, compañía australiana incorporada a Fluidra en 2006, que ha alcanzado unas ventas de 27 millones de euros gracias al fortalecimiento de su oferta comercial apoyándose en el portafolio de productos del Grupo.



2.5 Rentabilidad del Grupo

El incremento del volumen de negocio ha permitido alcanzar en el ejercicio 2007 un EBIT de 63,1 millones de Euros que representa un crecimiento del 29,2% respecto al año anterior. El EBIT como porcentaje de las ventas se sitúa en el 9,6% mejorando este ratio ligeramente sobre el correspondiente al año anterior (9,4%). Los factores que explican esta evolución positiva son:

- ligero aumento del margen bruto (49,5% de las ventas en 2007) gracias al mayor peso de los productos con fabricación propia dentro del portafolio comercializado y a los esfuerzos realizados por contener el impacto del incremento del coste de las materias primas
- evolución positiva de los gastos generales por debajo del crecimiento de las ventas
- los efectos anteriores han permitido compensar el mayor peso de las amortizaciones (4,8% de las ventas en 2007, con un incremento del 0,4%) derivado de la incorporación plena de la división WATER al grupo durante este año.

El EBITDA del grupo ha alcanzado en 2007 los 94,6 millones de euros con un crecimiento del 31,4% y alcanzando un margen sobre ventas del 14,4%.

El Resultado Antes de Impuestos, reflejando los efectos anteriores y la evolución del coste financiero neto que se ha situado en 13,0 millones de Euros en 2007, ha alcanzado los 48,5 millones de Euros lo que representa un crecimiento del 22,1% respecto al 2007.

El Resultado Neto se sitúa en 32,6 millones de euros con un crecimiento del 18,6% respecto al 2006 incorporando el impacto de una tasa efectiva de impuestos del 28,4% (muy similar al 28,3% del 2006) y el resultado atribuible a los socios minoritarios.

A efectos comparativos con años anteriores, el Beneficio Neto Normalizado del 2007, resultante de excluir los gastos directamente ligados al proceso de salida a Bolsa llevado a cabo durante este año, se sitúa en los 36,1 millones de euros lo que representa un crecimiento del 31,3% respecto al Beneficio Neto atribuible a la sociedad dominante del año 2006 .



2.6 División POOL

La división POOL ha alcanzado una cifra de negocio de 523.0 millones de euros en 2007 lo que representa un crecimiento del 15,7% respecto al 2006. Este fuerte crecimiento de la división POOL se apoya en una evolución muy positiva de prácticamente todas las áreas geográficas como se refleja en el siguiente cuadro.

La evolución positiva de la división POOL ha tenido como unos de sus principales ejes las elevadas tasas de crecimiento de los productos de Valor Añadido incluyendo limpia-fondos electrónicos, LED's, bombas de calor, equipos de electrolisis de sal y cubier-



EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN POOL POR ÁREA GEOGRÁFICA

PAIS / REGIÓN	2006		2007		Evol 06-07,%
	M Euro	%	M Euro	%	
España	162,3	35,9%	174,0	33,3%	7,2 %
Europa Sur – Resto	123,8	27,4%	142,7	27,3%	15,2 %
Europa Centro – Norte	79,1	17,5%	92,0	17,6%	16,3 %
Europa del Este	20,3	4,5%	27,8	5,3%	36,9 %
Asia y Australia	42,9	9,5%	57,5	11,0%	33,8 %
Resto del Mundo	23,5	5,2%	29,1	5,6%	24,1 %
Total	452,0	100,0%	523,0	100,0%	15,7 %

tas automáticas. En relación a la electrolisis de sal, la adquisición de Pacific en Francia ha permitido completar el portafolio de productos del Grupo basados en esta tecnología con fuerte crecimiento en el ámbito del tratamiento del agua de la piscina.

El EBITDA de la división POOL se ha situado en los 71,4 millones de euros con un crecimiento del 16.1%, lo que ha permitido aumentar ligeramente el margen de EBITDA sobre ventas de la División hasta el 13,7%.

La División POOL continúa teniendo perspectivas favorables para el 2008, en el cual las principales ini-

ciativas que determinaran las fuentes de crecimiento son la ampliación de la red de distribución en Europa (apertura de Chipre, Bélgica y nuevas delegaciones en Italia, Rumania y Rusia), la progresiva penetración de los productos de Valor añadido en los mercados europeos y la ampliación de la gama de producto ofertada en el segmento Comercial / Wellness.

De forma específica, la adquisición de la sociedad SPEI (re-denominada Certikin Italia) realizada en Enero de 2008 permite ampliar de modo significativo el ámbito geográfico de la distribución de la marca Certikin en Europa.

2.7 División WATER

La división WATER ha alcanzado una cifra de negocio de 193,1 millones de euros en 2007 lo que representa un crecimiento del 75,2% respecto al 2006. En términos pro forma, haciendo comparativa la cifra de negocio de la división WATER 2007 con la del 2006 en base a considerar en este último los ingresos anuales equivalentes al año 2006 completo de la división, el crecimiento correspondiente al 2007 es del 30,7%.

Contribuyendo a este crecimiento, el volumen de negocio aportado por las adquisiciones realizadas

en 2007 (Master Riego, Irrigaronne y ATH) es de 35,0 millones de euros. La integración de estas compañías en el Grupo ha permitido consolidar la posición de liderazgo de Fluidra en los mercados de tratamiento de agua y riego en el Sur de Europa.

El crecimiento de la división WATER se apoya en una evolución muy positiva de prácticamente todas sus áreas geográficas como se refleja en el siguiente cuadro.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN WATER POR ÁREA GEOGRÁFICA

PAIS / REGIÓN	2006		2007		Evol 06-07 %
	M Euro	%	M Euro	%	
España	56,2	38,0%	92,2	47,7%	64,1%
Europa Sur – Resto	68,4	46,3%	77,9	40,4%	13,9%
Europa Centro – Norte	6,2	4,2%	6,5	3,4%	5,1%
Europa del Este	1,5	1,0%	4,0	2,1%	172,1%
Asia y Australia	1,2	0,8%	4,5	2,3%	281,9%
Resto del Mundo	14,3	9,7%	7,9	4,1%	-44,6%
Total	147,8	100,0%	193,1	100,0%	30,7%

El EBITDA del ejercicio 2007 de la división WATER se ha situado en los 23,6 millones de euros con un crecimiento del 75,6% respecto al 2006. Definiéndose de forma análoga a la evolución de las ventas, el crecimiento del EBITDA de la división WATER en términos pro forma en 2007 es del 34%. El margen de EBITDA sobre ventas se sitúa en el 12,2% en 2007, manteniéndose estable respecto al 2006 aunque con un crecimiento respecto a dicho año en términos pro forma (EBITDA 2006 pro forma: 11,9%), derivado del esfuerzo realizado para la optimización de la estructura de costes operativos que ha permitido absorber

el impacto de los menores márgenes de las compañías de distribución adquiridas.

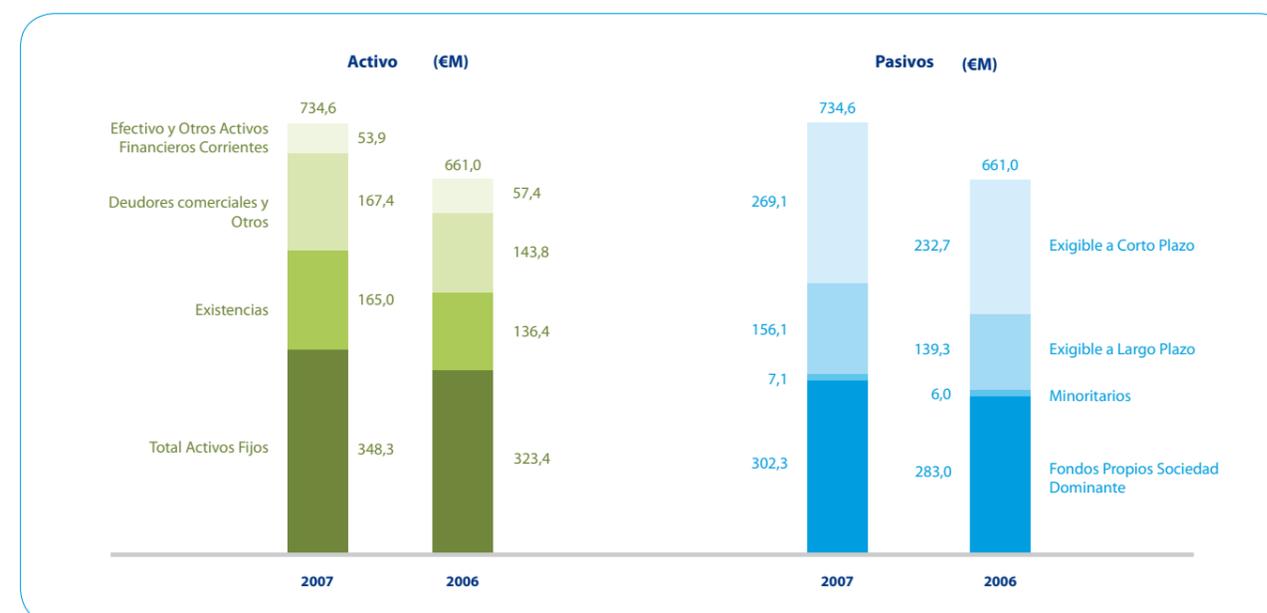
En el 2008, las principales iniciativas que determinarán las fuentes de crecimiento de la división WATER son el mayor aprovechamiento de la expansión de la red de distribución realizada, el lanzamiento de nuevos productos y la adquisición de compañías que refuercen y aceleren el desarrollo de la estrategia de esta división.

de los Activos del Grupo. El Retorno sobre los Fondos Propios (Beneficio neto sobre Fondos Propios medios) se ha situado en 2007 en un 11,1%. En base al Resultado Neto Normalizado del 2007 el Retorno sobre los Fondos Propios se sitúa en el 12,3%.

2.8 Evolución Estructura Financiera y Gestión de Riesgos

Los Fondos Propios del Grupo Fluidra han alcanzado un valor de 302,3 millones de Euros a 31 de diciembre de 2007 representando un 41,1% del Total

Gráfico Estructura de Balance



La Deuda Financiera Neta del Grupo a final de 2007 se sitúa en 194,4 millones de Euros lo que supone 2,05 veces EBITDA, en el límite inferior del rango de 2-2,5 veces EBITDA establecido como política de endeudamiento consistente con los objetivos de crecimiento del Grupo a medio plazo.

El Capital de Trabajo Neto (definido como Deudores Comerciales más Existencias menos Acreedores Comerciales) ha experimentado un crecimiento del 19,3% en 2007, situándose en 200,6 millones de Euros. Este crecimiento se deriva de la evolución del volumen de negocio y de la integración de las compañías adquiridas durante 2007. El ratio de Net Working Capital sobre Ventas refleja una ligera reducción desde el 30,8% a final del 2006 al 30,5% a final del 2007 como resultado de una reducción del ratio de Deudores Comerciales sobre Ventas que ha compensado el efecto negativo que tienen las adquisiciones sobre el ratio de Capital de Trabajo Neto sobre Ventas a corto plazo.

El Grupo centra su gestión del riesgo en la incertidumbre de los mercados financieros (tipo de cambio y tipo de interés) y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo.

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisa, especialmente en relación al dólar USA (USD) y a la libra esterlina (GBP).

La política de gestión de riesgos para tipo de cambio se basa en cubrir mediante cobertura natural (compensación de cobros y pagos) el riesgo en moneda dólar, cubriendo con instrumentos tipo forward el exceso o defecto. En el caso de la libra esterlina se cubren todas las transacciones con el Euro mediante cobertura tipo forward.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo con barreras (tipo swap). A fecha de cierre estas coberturas abarcan el 79% de los pasivos financieros con entidades de crédito.

En cuanto al riesgo de crédito y de liquidez, el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez, gestionando de forma centralizada la necesaria flexibilidad en la financiación para atender a las necesidades del negocio en los distintos mercados en los que opera.

2.9 Inversiones

Adicionalmente a las adquisiciones realizadas ya mencionadas, Fluidra ha concentrado su esfuerzo inversor durante 2007 en la ampliación de su capacidad productiva acorde al crecimiento de la demanda de productos específicos dentro de sus amplios

catálogos en cada una de sus divisiones, marcas comerciales y segmentos de negocio. De forma específica los capítulos de inversión más relevantes para el 2007 han sido los que se indican en el cuadro siguiente:

INMOVILIZADO MATERIAL	2006		2007		Evol 06-07 %
	M Euro	%	M Euro	%	
Terrenos y Construcciones	1,5	6%	2,5	11%	70%
Instal. Técnicas y Maquinaria	5,7	24%	7,5	32%	31%
Otras inst., utillaje y mobiliario	8,1	33%	7,5	32%	-7%
Otros	8,8	37%	5,7	25%	-35%
Total	24,1	100%	23,2	100%	-3%

INMOVILIZADO INMATERIAL	2006		2007		Evol 06-07 %
	M Euro	%	M Euro	%	
Desarrollo de Productos	1,0	56%	4,1	66%	311%
Patentes y marcas	0,3	17%	0,3	4%	-18%
Apl. informáticas y otros	0,5	27%	1,8	30%	280%
Total	1,8	100%	6,2	100%	247%

2.10 Evolución Flujo de Caja

El flujo de caja antes de cambios en el capital circulante ha tenido un crecimiento de 17,9 millones de euros. Incorporando el flujo de caja derivado de la evolución del cíclico, el flujo de caja de explotación se ha visto reducido en 14 millones de euros.

Las actividades de inversión del Grupo, primordialmente inversiones en activos fijos y las adquisiciones ya mencionadas han requerido un total de 40,7 millones de €, lo que implica una reducción de 2,9 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

Finalmente las actividades financieras muestran un incremento de 2,7 millones de € procedentes fundamentalmente de mayor financiación bancaria derivada del aumento de actividad.

El Flujo de Caja neto global del 2007 ha supuesto una reducción de 1,1 millones, lo que ha situado la posición de caja y equivalentes del Grupo a final del 2007 en 53 millones €.

FLUJOS DE CAJA 2006 Y 2007

	2007	2006
Efectivo generado en actividades de explotación	36,9	50,9
Adquisición de entidades dependientes	-23,7	-20,0
Adquisición de inmovilizado material y activos inmateriales	-26,4	-24,5
Otros flujos de efectivo generado en actividades de inversión	9,4	0,9
Efectivo generado por actividades financieras	2,7	0,8
Aumento/Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-1,1	8,1

2.11 Recursos Humanos

El equipo humano de Fluidra ha experimentado un crecimiento acorde con la evolución del negocio en estos últimos años. A final de 2006 el número total de empleados era de 3.269. A 31 de diciembre de 2007 la plantilla total del Grupo es de 3.748 empleados, distribuida geográficamente y por división según se indica en el cuadro siguiente:

DISTRIBUCIÓN DE LOS EMPLEADOS DE FLUIDRA A 31 DICIEMBRE 2007

PAÍS / REGIÓN	NÚMERO EMPLEADOS	% DEL TOTAL
España	2.197	59%
Europa Sur - Resto	590	16%
Europa Centro y Norte	238	6%
Europa del Este	101	3%
Asia y Australia	419	11%
Resto del mundo	203	5%
Total	3.748	100%



3 GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura y composición de los Órganos de Administración, Gestión y Supervisión del Grupo Fluidra fueron renovados en el contexto del proceso de la Oferta Pública de Acciones que tuvo lugar en el mes de octubre de 2007. La nueva definición del Gobierno Corporativo del Grupo ha seguido las orientaciones del Código Unificado de Buen Gobierno aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de mayo de 2006. El modelo de Gobierno Corporativo de la Sociedad está ampliamente de-

sarrollado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo disponible en la página web de la Compañía.

3.1 Consejo de Administración

El nombramiento de los miembros que componen el actual Consejo de Administración del Grupo Fluidra tuvo lugar en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre 2007.



De izquierda a derecha y de arriba abajo: D. Carlos Ventura, D. Alberto Collado, D. Bernardo Corbera, D. Joan Planes, D. Eloi Planes, D. Óscar Serra, D. Juan Ignacio Acha-Orbea, D. Bernat Garrigós, D. Richard Cathcart, D. Kam Son Leong.

NOMBRE	CARGO	CARÁCTER DEL CARGO
D. Juan Planes Vila	Presidente	Externo dominical (1)
D. Eloi Planes Corts	Consejero Delegado	Ejecutivo
D. Bernat Garrigós Castro	Vocal y Vicesecretario	Externo dominical (2)
D. Óscar Serra Duffo	Vocal	Externo dominical (3)
D. Bernardo Corbera Serra	Vocal	Externo dominical (4)
D. Carlos Ventura Santamans	Vocal	Externo dominical (5)
D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría	Vocal	Externo independiente
D. Kam Son Leong	Vocal	Externo independiente
D. Richard Cathcart	Vocal	Externo independiente
D. Alberto Collado Armengol	Secretario	No consejero

(1) En representación de Dispur, S.L.

(2) En representación de Aniol, S.L.

(3) En representación de Boyser, S.L.

(4) En representación de Edrem, S.L.

(5) En representación de Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U.



3.2 Órganos delegados de control

El Consejo de Administración del Grupo Fluidra en cumplimiento de la normativa como sociedad cotizada ha constituido las siguientes Comisiones:

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría tiene como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control, constituyendo la manifestación más importante de ellas la de velar por la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y comprobar la adecuación e integridad de los sistemas de control interno seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas.

La composición actual del Comité de Auditoría a 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Presidente:

D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría

Vocales:

D. Carlos Ventura

D. Juan Planes Vila

Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene como funciones básicas el informar de las propuestas de nombramiento de Consejeros, de miembros de las Comisiones del Consejo y de Altos Directivos de la Compañía y de sus sociedades filiales, aprobar los contratos tipo y las bandas de retribuciones para los Altos Directivos, fijar el régimen de retribuciones

de los Consejeros, informar sobre los planes de incentivos y elaborar y llevar un registro de situaciones de Consejeros y Altos Directivos.

La composición actual de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

Presidente:

D. Richard J. Cathcart

Vocales:

D. Bernat Garrigós Castro

D. Kam Son Leong

Comisión Delegada:

La Comisión Delegada tiene capacidad decisoria de ámbito general y, consecuentemente ostenta la delegación expresa de todas las facultades que correspondan al Consejo de Administración excepto las legal o estatutariamente indelegables.

La composición actual de la Comisión Delegada es la siguiente:

Presidente:

D. Eloi Planes Corts

Vocales:

D. Óscar Serra Duffo

D. Bernardo Corbera Serra

D. Carlos Ventura

D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría

Secretario:

D. Bernat Garrigós Castro

4 RESUMEN RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA 2007

4.1 El grupo Fluidra y la sostenibilidad

Fluidra se define como una empresa responsable y socialmente comprometida que desarrolla su modelo de negocio siguiendo planteamientos basados en la innovación y la sostenibilidad.

Este compromiso se refleja en su lema "Responsible Pool and Water Applications" y en su misión "Impulsar el progreso de la sociedad a través del uso sostenible del agua en sus aplicaciones lúdicas, domésticas e industriales".



La adhesión en julio de 2007 al Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Compact) implica el firme compromiso del grupo para trabajar y desarrollar la Responsabilidad Social Corporativa. A través de esta iniciativa, Fluidra asume el compromiso voluntario de implantar los Diez Principios establecidos por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para el desarrollo sostenible.

Por otro lado, la naturaleza de la actividad de Fluidra, genera ineludiblemente una vinculación con los Objetivos del Milenio impulsados por la ONU: "Reducir a la mitad para el año 2015 el porcentaje de personas que carezcan de acceso sostenible al agua potable y a servicios básicos de saneamiento".



THE GLOBAL COMPACT

Fluidra, desde su modelo integrado y corporativo, quiere equilibrar una orientación por el crecimiento y la rentabilidad a corto y largo plazo, con el desarrollo de planteamientos estratégicos vinculados a

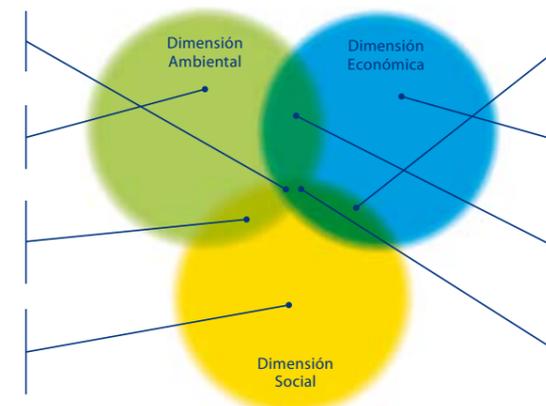
la dimensión ambiental y social, a los intangibles y a las expectativas crecientes de los diferentes grupos de interés y de la sociedad. Por otro lado, el equipo directivo de Fluidra es consciente del impacto que el cambio climático puede ocasionar en el negocio, por lo que se están estudiando las estrategias a seguir, al objeto de minimizar los riesgos económico-financieros y aprovechar las oportunidades.

El Plan Estratégico de Fluidra para el periodo 2007-2010 tiene como principal objetivo fortalecer a la compañía, manteniendo el liderazgo mundial en la División POOL y potenciando el crecimiento en la División WATER. Todo ello complementado con la apuesta por los 8 ejes estratégicos en Sostenibilidad y RSC:



8 Compromisos/ejes estratégicos

- 1 Compromiso con la ética y el buen gobierno. **Nuestra conducta.**
- 2 Compromiso con la protección del entorno. **Nuestro medio ambiente.**
- 3 Compromiso con el desarrollo de las comunidades donde operamos. **Nuestra sociedad.**
- 4 Compromiso con la salud, la seguridad y el desarrollo de nuestros empleados. **Nuestra gente.**



- 5 Compromiso con la calidad de nuestros productos y servicios. **Nuestros clientes y proveedores.**
- 6 Compromiso con la creación de valor y la rentabilidad. **Nuestros accionistas**
- 7 Compromiso con la eficiencia. **La innovación.**
- 8 Compromiso con el agua y su uso responsable. **El agua nos define.**

Nuestra conducta

En Fluidra somos conscientes de nuestra responsabilidad y deber ineludible de asegurar el comportamiento ético de todos nuestros colaboradores y socios, siendo los códigos éticos y de conducta en los negocios la base instrumental para asegurar el comportamiento correcto de toda la organización.

Además, en Fluidra mantenemos un fuerte compromiso con el Buen Gobierno de las empresas, siendo este un eje esencial en el desarrollo sostenible y en la responsabilidad corporativa.

Nuestro Medio ambiente

El uso eficiente de los recursos naturales y energéticos es esencial para la sostenibilidad del sistema, es por ello que en Fluidra estamos comprometidos con la optimización de los recursos naturales que empleamos en los procesos productivos y con la potenciación de las energías alternativas como base del desarrollo sostenible.

La minimización de los residuos, la revalorización y el reciclaje son también conceptos importantes en Fluidra, entendidos como aspectos esenciales para el desarrollo de una actividad económica compatible con el respeto al medio ambiente.

En Fluidra somos conscientes de la necesidad de una gestión medio ambiental eficaz y por ello hemos implantado en nuestros centros productivos los estándares de certificación de calidad y medioambiente ISO9001, ISO14001 y EMAS.

Nuestra sociedad

En Fluidra somos conscientes de que producimos un impacto en el entorno social y en las comunidades donde se ubican nuestros centros de trabajo y producción. Por ello, colaboramos en el desarrollo de proyectos de acción social, patrocinio y solidaridad como por ejemplo, en 2007 la colaboración con la Fundació Catalana per a l'Esport, en un partido de dobles de tenis de exhibición celebrado entre dos jugadores discapacitados y los tenistas Sergi Brugera y Carles Costa.

Además, el Grupo volvió a colaborar con el Mulla't, una campaña de sensibilización para la lucha contra la esclerosis múltiple que se celebra cada año en 800 piscinas en España y aprovechó para explicar ante los más de 200 asistentes a la primera Jornada sobre "La Responsabilidad Social Corporativa, una oportunidad empresarial", organizada por la Fundación Prevent y Aedipe, las principales bases de la metodología que desde 2006 está siguiendo Fluidra en materia de RSC.

Nuestra gente

Mantener un equipo humano motivado y comprometido, que tenga verdaderas oportunidades para desarrollar su potencial humano y profesional es esencial para el desarrollo de la organización.

La retribución equitativa entre hombres y mujeres, la no discriminación, una estricta política en materia de seguridad y salud, transparencia y comunicación, integración de colectivos con riesgo de exclusión, conciliación de vida familiar y laboral, son algunas de

las materias básicas en la gestión sostenible de los RRHH.

Nuestros clientes y proveedores

En Fluidra sabemos que la relación de confianza con nuestros clientes y proveedores es la base de nuestro desarrollo empresarial. Por ello, la relación con nuestros clientes se fundamenta en el establecimiento de estándares corporativos de calidad y de satisfacción del cliente.

Por otro lado, mantenemos una política de beneficios comunes y relaciones a largo plazo con los proveedores como base de garantía de la calidad de nuestros productos.

Nuestros accionistas

En Fluidra basamos la relación con nuestros accionistas en los principios de buen gobierno con tres criterios fundamentales: el comportamiento ético, la participación y la transparencia.

Los Informes de Gestión y Cuentas Anuales, el Informe de Responsabilidad Social Corporativa así como el

Informe de Gobierno Corporativo conforman la base documental de la comunicación con el accionista.

Nuestra innovación

El I+D+i es la base de la competitividad de Fluidra. Utilizar las tecnologías más limpias y eficientes posibles, y desarrollar productos respetuosos basados en el uso sostenible del agua, configuran el eje principal de la política de innovación del grupo.

Somos agua

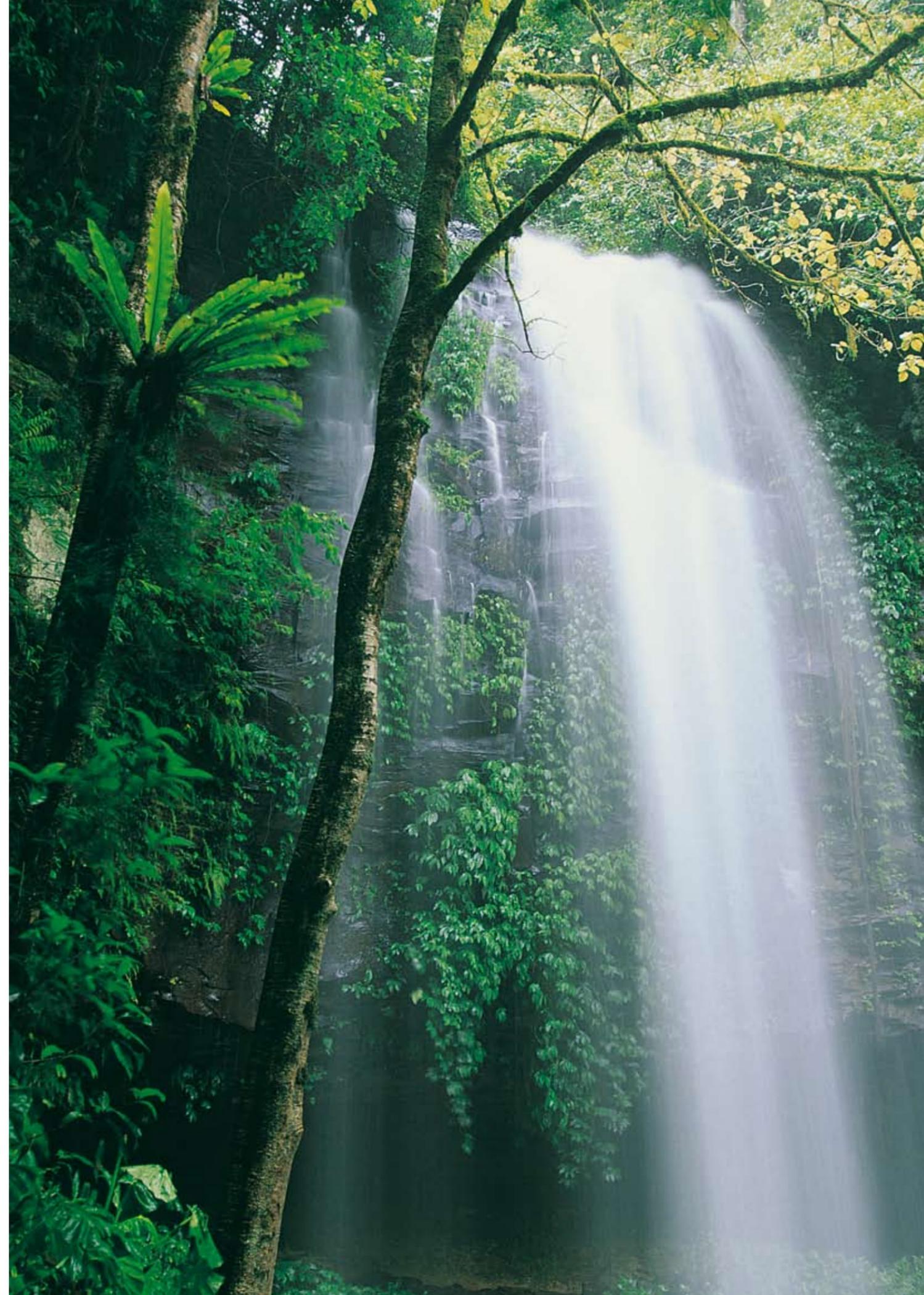
El agua es nuestra razón de ser y, como tal, el compromiso con su uso responsable es el eje de cualquier acción de Fluidra. El ahorro, la reutilización y la reducción del gasto, son las líneas de actuación y la base del desarrollo de los productos del grupo.

El aumento de la presión demográfica, el crecimiento económico y el cambio climático, son factores que impactan directamente en la forma y uso intensivo del agua. La formación, educación y sensibilización a empleados, clientes, proveedores y sociedad en general es esencial para la sostenibilidad de un recurso tan escaso y vital para el desarrollo humano.

4.3 Reflejo Organizacional

Como fiel reflejo de que la Sostenibilidad se ha convertido en una realidad en Fluidra, se ha creado la

siguiente estructura organizativa que está vigente desde julio de 2007:



5 INFORMACIÓN BURSÁTIL

(Actualizado a 31 de diciembre de 2007) CIERRE MERCANTIL

ACCIONES	
Capitalización (millones de euros)	678,0
Acciones (millones)	112,6

RATIOS DE COBERTURA	
Deuda Financiera Neta (en millones de euros)	194,4
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2,05
EBITDA / Gastos Financieros	6,25

RATIOS	
Valor de mercado / Valor en libros	2,24
Valor de mercado / Beneficio Neto (1)	20,80
EV / Ventas	1,33
EV / EBITDA	9,22
EV / EBIT	13,82

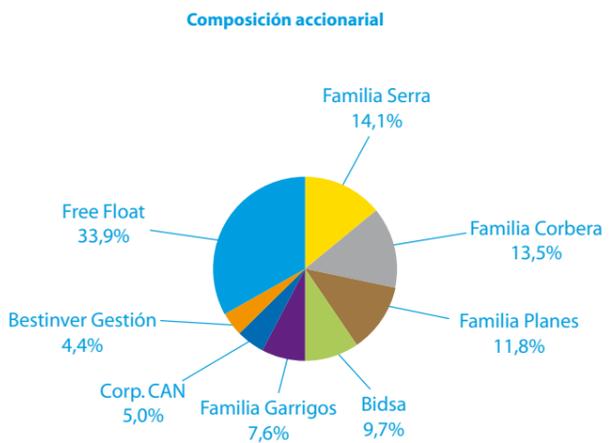
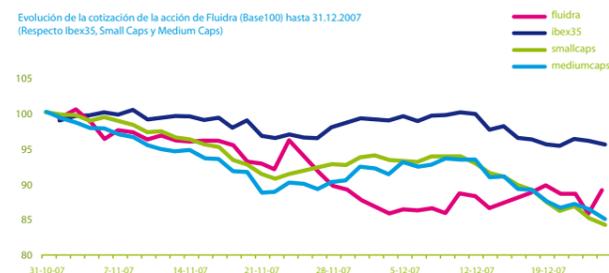
DATOS POR ACCIÓN	
Valor de mercado (euros)	6,02
Valor en libros (euros)	2,68
Beneficio Neto por acción (2) (euros)	0,29

(1) Valor de mercado / Beneficio Neto Normalizado 18,80
(2) Beneficio Neto Normalizado por acción 0,32

En este ejercicio 2007, el Grupo ha realizado con éxito el proceso de salida a Bolsa, iniciando su cotización en el mercado continuo español a través de la Oferta Pública de Venta que concluyó el 31 de octubre.

En nuestro cierre del ejercicio 2007, se han incluido gastos derivados de la salida a Bolsa por valor de 5,1 millones de euros.

En esta sección se incluyen los principales ratios bursátiles junto con el correspondiente ratio normalizado en base a este gasto extraordinario.



6 DIRECCIONES DEL GRUPO

DIRECTORIO DE FLUIDRA

FLUIDRA	Avda. Francesc Macià, 38 planta 16	E-08208 Sabadell (Barcelona)	SPAIN	+34 93 724 39 00	+34 93 723 86 65
ASTRAL POOL	Avda. Francesc Macià, 38 planta 15	E-08208 Sabadell (Barcelona)	SPAIN	+34 93 713 63 44	+34 93 713 63 45
AURIC POOL	C/ dels Ametllers, 6	E-08213 Polinyà (Barcelona)	SPAIN	+34 93 713 37 18	+34 93 713 33 84
EUROPEAN CORNER	Aritz Bidea, 57 – Barrio Trobika	E-48100 Munguia (Vizcaya)	SPAIN	+34 94 674 11 16	+34 94 674 17 08
SWIMCO	Aritz Bidea, 57 – Barrio Trobika	E-48100 Munguia (Vizcaya)	SPAIN	+34 94 674 11 16	+34 94 674 17 08
CEPEX	Avda. Ramon Ciurans 40. Pol. Ind. Congost, parcel.la 6	E-08530 La Garriga	SPAIN	+34 93 861 27 34	+34 93 879 57 11
NEOKEM/ SNTE	Mogoda, 75. Pol. Ind. Can Salvatella	E-08210 Barberà del Vallès (Barcelona)	SPAIN	+34 93 719 24 78	+34 93 719 01 30

OPERADOR LOGÍSTICO DEL GRUPO

TRACE LOGISTICS	Pl. Puig Tió, Calle B, Parcela 19	E-17412 Maçanet de la Selva (Girona)	SPAIN	+34 972 879 300	+34 972 87 93 20
------------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	-------	-----------------	------------------

Atención a accionistas e inversores
investor_relations@fluidra.com



Depósito legal:
Impreso en papel ecológico. **Fluidra** colabora en la protección del medio ambiente.





Avda. Francesc Macià, 38 - planta 16, 08208 Sabadell (Barcelona) - ESPAÑA
Tel. + 34 93 724 39 00 - Fax + 34 93 723 86 65
www.fluidra.com