

**FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

**(preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información
Financiera adoptadas por la Unión Europea)**

31 de Diciembre de 2007 y 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Fluidra, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Como se indica en la nota 2 (b), las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2007 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2006 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable. Adicionalmente, con fecha 18 de junio de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los estados financieros consolidados de los ejercicios 2006 y 2005, formulados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales del ejercicio 2007 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

KPMG AUDITORES, S.L.

Manuel Blanco Vera

26 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/00530
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Inmovilizado material	6	143.320	142.915
Inversiones inmobiliarias	8	2.118	4.466
Fondo de comercio	7	149.801	128.802
Otros activos intangibles	7	40.444	29.230
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	137	68
Activos financieros no corrientes	11	5.771	5.348
Otras cuentas a cobrar	31	1.365	7.790
Activos por impuestos diferidos	31	5.382	4.733
Total activos no corrientes		348.338	323.352
Existencias	13	165.022	136.441
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	167.350	143.757
Otros activos financieros corrientes	11	930	3.055
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15	52.988	54.347
Total activos corrientes		386.290	337.600
TOTAL ACTIVO		<u>734.628</u>	<u>660.952</u>
<u>Patrimonio Neto</u>			
Capital		112.629	112.629
Prima de emisión		92.831	92.831
Ganancias acumuladas		99.183	84.125
Acciones propias		(819)	-
Ingresos y gastos reconocidos		(1.498)	(73)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(6.500)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	16	302.326	283.012
Intereses minoritarios		7.121	5.981
Total patrimonio neto		<u>309.447</u>	<u>288.993</u>
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	19	110.886	101.817
Instrumentos financieros derivados	12	942	607
Pasivos por impuestos diferidos	31	26.800	30.855
Provisiones	18	7.984	4.286
Subvenciones oficiales		351	202
Otros pasivos no corrientes	21	9.101	1.570
Total pasivos no corrientes		156.064	139.337
Pasivos financieros con entidades de crédito	19	131.904	117.574
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	135.520	114.247
Provisiones	18	1.590	753
Instrumentos financieros derivados	12	103	48
Total pasivos corrientes		269.117	232.622
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>734.628</u>	<u>660.952</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas de Resultados Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ingresos de explotación			
Ventas de mercaderías y productos terminados		657.202	521.938
Ingresos por prestación de servicios	24	17.022	9.104
Otros ingresos	25	<u>4.639</u>	<u>3.318</u>
Total ingresos de explotación		<u>678.863</u>	<u>534.360</u>
Gastos de explotación			
Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima	23	(332.098)	(263.874)
Gastos de personal	26	(123.590)	(98.811)
Gastos de amortización y pérdidas por deterioro de valor		(31.498)	(23.134)
Otros gastos de explotación	27	(124.010)	(96.273)
Otros gastos	28	<u>(6.322)</u>	<u>(2.708)</u>
Total gastos de explotación		<u>(617.518)</u>	<u>(484.800)</u>
		<u>61.345</u>	<u>49.560</u>
Gastos / ingresos financieros			
Ingresos financieros		2.982	1.956
Gastos financieros		(15.150)	(10.268)
Diferencias de cambio		<u>(791)</u>	<u>(1.459)</u>
Resultados financieros netos	30	<u>(12.959)</u>	<u>(9.771)</u>
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación.		<u>121</u>	<u>(77)</u>
Beneficio antes de impuestos		<u>48.507</u>	<u>39.712</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	31	(13.777)	(11.253)
Beneficio después de impuestos		34.730	28.459
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(2.136)	(986)
Resultado atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<u><u>32.594</u></u>	<u><u>27.473</u></u>
EBITDA	36	<u>94.647</u>	<u>72.007</u>
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	17	<u>0,28940</u>	<u>0,25664</u>
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)	17	<u>0,28940</u>	<u>0,25664</u>



Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas Fluidra, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto consolidado
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante											
	Ingresos y gastos reconocidos									Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva legal acumuladas	Ganancias propias	Acciones propias	Dividendo a cuenta	Diferencias conversión	Otros			
Saldo al 1 de enero de 2006	90.303	35.547	1.234	61.568	-	-	(6.150)	250	55	182.807	4.718	187.525
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	43	43	-	43
Resultado del ejercicio	-	-	-	27.473	-	-	-	-	-	27.473	986	28.459
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	27.473	-	-	-	-	43	27.516	986	28.502
Ampliación de capital	22.326	57.284	-	-	-	-	-	-	-	79.610	-	79.610
Diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(421)	-	-	(421)	(147)	(568)
Otros	-	-	694	(694)	-	-	-	-	-	-	1.191	1.191
Traspaso dividendo a cuenta	-	-	-	(6.150)	-	-	6.150	-	-	-	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	(6.500)	-	-	(6.500)	(767)	(7.267)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	112.629	92.831	1.928	82.197	-	-	(6.500)	(171)	98	283.012	5.981	288.993
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)	-	(98)
Resultado del ejercicio	-	-	-	32.594	-	-	-	-	-	32.594	2.136	34.730
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	32.594	-	-	-	-	(98)	32.496	2.136	34.632
Diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(1.327)	-	-	(1.327)	36	(1.291)
Acciones propias	-	-	-	-	(819)	-	-	-	-	(819)	-	(819)
Otros	-	-	5.638	(5.674)	-	-	-	-	-	(36)	(382)	(418)
Traspaso dividendo a cuenta	-	-	-	(6.500)	-	-	6.500	-	-	-	-	-
Dividendo	-	-	-	(11.000)	-	-	-	-	-	(11.000)	(650)	(11.650)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	112.629	92.831	7.566	91.617	(819)	-	(1.498)	-	-	302.326	7.121	309.447

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UJ



Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados consolidados de flujos de efectivo
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos		48.507	39.712
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	6, 7 y 8	30.279	23.134
Dotación de pérdidas por insolvencias	14	3.210	3.236
Dotación/(Reversión) de pérdidas por deterioro de valor de activos	11	1.247	72
Dotación/(Reversión) de pérdidas por riesgos y gastos	18	1.905	1.739
Dotación/(Reversión) de pérdidas por existencias	13	4.347	2.650
Ingresos de activos financieros	30	(2.624)	(1.743)
Gastos financieros	30	14.759	9.933
Participación en los resultados de las asociadas	9	(121)	77
(Beneficios)/pérdidas en la venta de inmovilizado material y otros activos intangibles		(4.552)	83
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(33)	(5)
(Beneficio)/Pérdida de instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios a resultados	30	32	122
Beneficio de explotación antes de cambios en el capital circulante		96.956	79.010
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar		(8.545)	9.350
Aumento/Disminución en existencias	23	(23.693)	(3.061)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otra cuentas a pagar		(1.837)	(11.421)
Pagos de provisiones	18	(467)	(66)
Efectivo generado de las operaciones		62.414	73.812
Intereses pagados		(13.320)	(8.026)
Impuesto sobre las ganancias pagadas		(12.181)	(14.920)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		<u>36.913</u>	<u>50.866</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Procedentes de la venta de inmovilizado material		8.574	2.919
Procedente de la venta de inversiones financieras		4.978	2.575
Dividendos cobrados	9	-	4
Diferencias de conversión		(539)	(694)
Adquisición de inmovilizado material		(19.472)	(21.986)
Adquisición de activos inmateriales		(6.988)	(2.549)
Adquisición de otros activos financieros		(3.575)	(3.901)
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	5	(23.694)	(19.964)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		<u>(40.716)</u>	<u>(43.596)</u>
Flujo de efectivo de actividades financieras			
Procedentes de ampliaciones de capital		130	-
Pagos procedentes del rescate de acciones propias		(1.421)	-
Cobros procedentes de la venta de acciones propias		602	-
Procedentes de subvenciones		182	-
Procedente de financiación bancaria		69.497	52.418
Reembolso de pasivos con intereses		(50.268)	(39.645)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero		(4.344)	(4.654)
Dividendos pagados		(11.650)	(7.267)
Efectivo neto generado por actividades financieras		<u>2.728</u>	<u>852</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.073)	8.122
Efectivo y equivalentes al efectivo a 1 de enero	15	54.347	46.022
Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo		(286)	203
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	15	<u>52.988</u>	<u>54.347</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas Fluidra, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007 y 2006

1. Naturaleza, Actividades Principales y Composición del Grupo

Fluidra, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Girona como sociedad limitada con fecha 3 de octubre de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación social de Aquaria de Inv. Corp., S.L. pasando a su actual denominación con fecha 17 de septiembre de 2007.

El objeto social y la actividad de la Sociedad es la tenencia y disfrute de participaciones sociales, valores mobiliarios y demás títulos valores y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que la Sociedad mantenga participaciones.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, nº 38 planta 16.

La actividad del Grupo consiste en la fabricación y comercialización de productos accesorios y maquinaria específicos para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.

Fluidra, S.A. es la sociedad dominante del Grupo formado por las sociedades dependientes (en adelante Grupo Fluidra o el Grupo), cuyo detalle se adjunta en el Anexo I. Adicionalmente, el Grupo participa en otras entidades y en negocios conjuntos cuyo detalle se adjunta en el Anexo I. Las sociedades del Grupo han sido consolidadas a partir de los estados financieros o de las cuentas anuales formuladas por los correspondientes Administradores.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Fluidra, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando políticas contables uniformes para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los Administradores han preparado estas cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos consolidados de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

a) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Estas cuentas anuales se han preparado utilizando el principio de coste histórico, excepto para los instrumentos financieros derivados así como para algunos activos financieros disponibles para la venta, que se registran a su valor razonable.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2006 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio y fueron aprobadas por Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 2007.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 15 de junio de 2007, el Consejo de Administración formuló los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el contexto del proceso de su salida a Bolsa los cuales fueron publicados en el correspondiente Folleto Informativo. En dichos estados financieros se aplicó la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tomando como fecha de transición el 1 de enero de 2005. En la nota 35 de dichos estados financieros se detalla el impacto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2005, al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006 y sobre el resultado de los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Los Administradores someterán las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 a su aprobación por la Junta General estimándose que serán aprobadas sin variaciones significativas.

Las políticas contables del Grupo que se describen en la nota 3 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006.

c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y asunciones adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de carteras de clientes y otros activos inmateriales,
- Las hipótesis empleadas en la determinación del valor en uso de las diversas Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupo de ellas para evaluar el deterioro de valor de los fondos de comercio u otros activos (véase nota 7), y
- El valor razonable de instrumentos financieros y determinados activos no cotizados.

Los valores razonables de los activos intangibles registrados en la combinación de negocio de Pacific Industries (ver nota 5) se han estimado de forma provisional en base al conocimiento actual de la Dirección del Grupo de los negocios adquiridos. Una vez finalizado el proceso de asignación del precio de adquisición, las cifras presentadas en estos estados financieros podrían sufrir modificaciones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado sin considerar las NIIF-UE, modificaciones a las mismas e interpretaciones cuya fecha de entrada en vigor tenga lugar en o con posterioridad al 1 de enero de 2008, las cuales se relacionan a continuación:

- NIC 23 Costes por Intereses (revisada en 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009).
- NIC 1 Presentación de estados financieros (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009).
- Interpretación CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" (Periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2008).

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

- Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” (ejercicios anuales iniciados a partir de 1 de enero de 2008).
- Interpretación Interpretación CINIIF 14 “NIC 19 – El límite de un activo por prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción” (efectiva para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2008).
- NIIF 8 “Segmentos de explotación” (ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009).

Los Administradores del Grupo no esperan que el impacto de aplicar estas normas e interpretaciones en las futuras cuentas anuales consolidadas del ejercicio, en la medida en que resulten de aplicación, sea significativo.

3. **Principios Contables Aplicados Relevantes**

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en vigor a 31 de diciembre de 2007.

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

a) **Criterios de consolidación**

i) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2005, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

ii) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en la entidad dependiente, se registran por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las NIIF-UE actualmente no establecen un tratamiento contable específico para el reconocimiento contable de los compromisos derivados de las opciones de venta de participaciones en las entidades dependientes otorgadas por el Grupo a los accionistas minoritarios en la fecha de adquisición de una combinación de negocios. Sin embargo, con base a las últimas manifestaciones emitidas por el Internacional Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) el Grupo reconoce las opciones de venta de participaciones en las entidades dependientes otorgadas a minoritarios en la fecha de adquisición de una combinación de negocios como una adquisición anticipada de dichas participaciones, registrando en la fecha de adquisición un pasivo por el valor actual de la mejor estimación del importe a pagar. La diferencia entre dicho valor y el porcentaje de las participaciones en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio.

En ejercicios posteriores la variación del pasivo por el efecto del descuento financiero se reconoce como gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el resto se reconoce como un ajuste al coste de la combinación de negocios. Los dividendos, en su caso, pagados a los accionistas minoritarios hasta la fecha de ejercicio de las opciones, se reconocen igualmente como ajustes al coste de la combinación de negocios. Si finalmente las opciones no son ejercidas, la transacción se reconoce como una venta de participaciones a los accionistas minoritarios.

iii) Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

iv) Deterioro de valor

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

v) Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto.

b) Moneda extranjera***i) Moneda funcional y moneda de presentación***

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeados al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente en la fecha de balance. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

iii) Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es el euro se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto;

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros registradas en patrimonio neto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conjuntamente y en el momento en que tiene lugar el reconocimiento en resultados relacionado con la enajenación de los mencionados negocios.

c) Inmovilizado material***i) Activos para uso propio***

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si la hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro de valor. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los principios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se incluye dentro del epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El coste del inmovilizado material comprende el precio de adquisición, menos descuentos comerciales o rebajas más, cualquier coste directamente relacionado con la ubicación del mismo en el lugar y las condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por los Administradores, la estimación inicial de los costes de desmantelamiento o retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósitos distintos de la producción de existencias.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo registra de forma separada aquellos componentes dentro de un activo complejo cuya vida útil es distinta del activo principal.

ii) Inversiones en locales alquilados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o durante el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo. Si se da el caso, cuando existen dudas sobre la ejecución a término del contrato de arrendamiento, se dota una provisión por el importe estimado del valor neto contable de las inversiones no recuperables. Igualmente, si es el caso, el coste de dichas inversiones incluye los costes estimados por el desmantelamiento y retirada de los activos y la rehabilitación de su emplazamiento, a los que se encuentre obligado el Grupo a la finalización del contrato, registrando una provisión por el valor presente del coste estimado en que espera incurrir.

iii) Costes incurridos con posterioridad

El Grupo reconoce como mayor coste de los activos, el coste de reposición de los componentes de un activo en el momento en que se incurre en ellos y siempre que sea probable que se obtengan beneficios económicos futuros adicionales derivados del activo y que el coste pueda ser valorado con suficiente fiabilidad. Los costes restantes, incluyendo los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

iv) Amortización

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo el importe amortizable, que es el coste, coste atribuido o valor revalorizado, menos su valor residual, de forma lineal a lo largo de su vida útil. La amortización se determina de forma independiente para cada parte de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina siguiendo lo expuesto a continuación:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Equipos para procesos de información	2-5
Elementos de transporte	3-8
Otro inmovilizado	4-10

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

El Grupo evalúa y determina, si se diera el caso, las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3 f).

d) Activos intangibles**i) Fondo de comercio**

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2005), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido. El fondo de comercio negativo surgido en una adquisición, es reconocido directamente en pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio.

(Continúa)

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 3 f). Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

Los fondos de comercio correspondientes a combinaciones de negocio anteriores a 1 de enero de 2005 se incluyen a su valor neto según figuraba en las cuentas anuales publicadas a 31 de diciembre de 2004, considerando dicho valor como coste atribuido.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

ii) Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren. Aquellos costes relacionados con las actividades de desarrollo de ciertos productos se han capitalizado en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta;
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros (o de otro tipo), para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

iii) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

A partir del 1 de enero de 2005, el coste de los activos intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable, a la fecha de adquisición, siempre que dicho valor pueda determinarse de forma fiable. Los costes posteriores relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo, se registran siguiendo lo dispuesto para activos intangibles generados internamente.

Las carteras de clientes adquiridas comprenden básicamente el valor de la relación existente entre la correspondiente sociedad y sus clientes, la cual se sustenta en un origen contractual, y por tanto, su identificación como activo intangible surge de acuerdo a un criterio contractual-legal. Su valoración se ha realizado aplicando un valor de mercado obtenido a partir de métodos de valoración comúnmente aceptados basados en el descuento de flujos de caja futuros. Asimismo, se han calculado vidas útiles finitas en base a la evidencia histórica sobre la renovación de la relación de forma continuada con estos clientes.

iv) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

v) Vida útil y amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas identificados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo corresponden a marcas y fondos de comercio y no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro que se realiza con una periodicidad anual como mínimo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma lineal a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Gastos de desarrollo	lineal	3-4
Propiedad industrial y patentes	lineal	5-10
Aplicaciones informáticas	lineal	5
Cartera de clientes	degresiva (*)	3-20
Otros activos intangibles	lineal	5-10

(*) en función de la tasa de caída de los clientes.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

vi) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3 f).

e) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles, considerados en su totalidad o en parte que se mantienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios. Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial siguiendo el criterio de coste establecido para el inmovilizado material. Los métodos de amortización y las vidas útiles son los reflejados en dicho apartado.

f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, incluyendo el correspondiente a las entidades contabilizadas por el método de la participación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

(Continúa)

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

g) Arrendamientos

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

i) Arrendamientos financieros

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

ii) Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

h) Instrumentos financieros***i) Clasificación de instrumentos financieros***

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros valorados a coste. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

iii) Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo ha designado al 1 de enero de 2005 y a partir de dicha fecha, desde el momento de su reconocimiento inicial como tales.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

iv) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

v) Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros. No obstante los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en la nota 3 p) (reconocimiento de ingresos).

vi) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción de la misma.

vii) Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

viii) Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

ix) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

▪ *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

▪ *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste*

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

▪ *Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

x) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

i) Derivados y contabilidad de cobertura

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos sobre tipos de interés y moneda extranjera derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación. No obstante, aquellos instrumentos financieros derivados que no califican para ser registrados por contabilidad de coberturas se registran como instrumentos de negociación.

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de cobertura para los instrumentos financieros derivados en consecuencia los cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

j) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del precio medio ponderado.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

k) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como actividades de explotación salvo por los intereses cobrados correspondientes a préstamos concedidos por razones distintas de la actividad normal del Grupo. Los dividendos recibidos de entidades asociadas se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad como actividades de financiación.

l) Instrumentos de patrimonio

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, salvo los que surjan en la emisión de un instrumento de patrimonio como consecuencia de la adquisición de un negocio, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad, el coste de compra de las "participaciones propias" se deduce del patrimonio, y se presenta en una categoría separada de patrimonio denominada Acciones Propias. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad. Las acciones propias podrán ser adquiridas y poseídas por la Sociedad o por otras sociedades del Grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente como una minoración del patrimonio.

m) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen como una reducción de los gastos que financian.

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

n) Retribuciones a los empleados**i) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones satisfechas a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de retirar de modificar las decisiones adoptadas.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

El Grupo ha asumido el pago a sus empleados de las obligaciones derivadas de los convenios colectivos de trabajo al que están acogidos determinadas sociedades españolas del Grupo, en base a los cuales el personal adherido al mismo que lleve al menos 25 años ó 40 años al servicio de la empresa, percibirá 45 días ó 75 días, respectivamente, del último salario fijo. Las sociedades del Grupo afectadas por este convenio han registrado el pasivo estimado de este compromiso en el epígrafe de provisiones del balance de situación consolidado.

El pasivo por prestaciones a largo plazo reconocido en el balance de situación consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo reconoce como gasto o como ingreso devengado en concepto de prestaciones a largo plazo el importe neto del coste de los servicios prestados durante el ejercicio, el coste por intereses, así como el correspondiente a cualquier reembolso y el efecto de cualquier reducción o liquidación de los compromisos adquiridos.

El valor actual de las obligaciones existentes al cierre del ejercicio y el coste por servicios prestados se calcula periódicamente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés de descuento se determina en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad, denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes prestaciones.

Los derechos de reembolso de parte o la totalidad de las obligaciones de pago en concepto de prestaciones definidas sólo son objeto de reconocimiento cuando el cobro de los mismos sea prácticamente cierto.

Adicionalmente, y de acuerdo a la normativa vigente del país correspondiente, determinadas sociedades extranjeras del Grupo mantienen compromisos con el personal por premios de jubilación, registrando el pasivo estimado en el epígrafe antes mencionado, en base a los cuales el personal percibirá en el momento de su jubilación un importe que se habrá constituido durante vida laboral en la sociedad en base a una cuota anual devengada derivada de la aplicación de un coeficiente sobre la retribución total anual del trabajador de cada año y sujeto el pasivo constituido al inicio del ejercicio al aumento del coste de la vida.

iii) Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

i) Venta de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias en consigna el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta neta del efecto de cualquier reducción de valor.

ii) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos financieros de patrimonio se reconocen cuando existe derecho legal para el Grupo a recibirlos.

q) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias impositivas mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones del impuesto sobre las ganancias concedidas por administraciones públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto, se reconocen como menor gasto por impuesto sobre las ganancias cuando existe seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas al derecho a deducción.

La Dirección General de Tributos tiene concedido a Fluidra, S.A. así como a algunas de las sociedades dependientes de la Sociedad, el régimen de tributación consolidada, por el cual la base imponible individualmente determinada de las sociedades indicadas en el Anexo I (excepto las sociedades no residentes en España y las sociedades residentes que tributan individualmente tales como Meip Internacional, S.L., MaberPlast, S.L., Togama, S.A., Productes Elastòmers, S.A., Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A., Waterchem, S.L., ID Electroquímica S.L., Master Riego, S.A. y ATH - Aplicaciones Técnicas Hidráulicas, S.L.) se integra dentro de la base imponible consolidada de la sociedad dominante del grupo consolidado fiscal. De igual forma, la Hacienda Foral Vasca tiene concedido a Swimco Corp., S.L. y a las sociedades dependientes Manufacturas Gre, S.A. y Gre, Aqua and Pool, S.L. el régimen de tributación consolidada.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

iv) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

r) Compensaciones de activos y pasivos, de ingresos y gastos

No se compensan activos con pasivos, ni ingresos con gastos, salvo que la compensación sea requerida o este permitida por alguna Norma o Interpretación.

(Continúa)

s) Clasificación de activos y pasivos como corrientes

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación

t) Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados son la tipología del cliente final, el riesgo y la rentabilidad de ese producto o servicio.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

u) Medio Ambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo.

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio del Grupo al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se contabilizan como propiedad planta y equipo, atendiendo a los criterios de valoración indicados anteriormente.

El Grupo constituye provisiones para actuaciones medioambientales cuando conoce la existencia de gastos originados en el ejercicio o anteriores, claramente especificados en cuanto a su naturaleza medioambiental, pero indeterminados en cuanto a su importe o a la fecha en que se producirán. Dichas provisiones se constituyen en base a la mejor estimación del gasto necesario para hacer frente a la obligación, considerando el efecto financiero en caso de que éste sea material. Aquellas compensaciones a percibir por el Grupo relacionadas con el origen de la obligación medioambiental se reconocen como derechos de cobro en el activo del balance de situación consolidado, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, sin exceder del importe de la obligación registrada.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

4. Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente en segmentos de negocio por lo que el formato principal de presentación de la información financiera por segmentos, es en base a segmentos del negocio y el formato de presentación secundario es en base a segmentos geográficos.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Pool

La división Pool es aquella división que fabrica y comercializa en el mundo de la piscina y en sectores complementarios de la misma.

Dentro de la división Pool se engloba tanto la piscina privada (equipos y accesorios para piscinas, en la que se producen y comercializan toda la gama de elementos para construir, mantener y disfrutar de una piscina excepto la obra civil), la piscina pública (equipos y accesorios para piscinas colectivas tales como parque acuáticos, de competición, hoteles y resorts, wellness) y la piscina de gran consumo que engloba los componentes de piscinas, equipos y accesorios listos para montar y usar.

Es la división de Fluidra que se encuentra más consolidada tanto productivamente como comercialmente con redes de distribución muy amplias y próximas a nuestros clientes.

- Water

La división Water es aquella división que fabrica y distribuye equipos y accesorios para la conducción, control, distribución y tratamiento del agua.

Dentro de la división Water se engloban la conducción, control y distribución de fluidos (fabricación de fittings y valvulería en todo tipo de plásticos y aplicaciones para riego), tratamiento del agua (tanto en el ámbito doméstico como industrial).

Esta segregación por segmentos radica en motivos estratégicos, ya que el Grupo con las adquisiciones producidas a principios del 2006 de Cepex, Neokem y SNTE, apuesta por ser un referente en el mundo del agua, complementando una estrategia basada hasta entonces en el desarrollo dentro del sector de la piscina. Adicionalmente, el tipo de distribución, clientes, competencia, etc. son suficientemente dispares en ambos segmentos para realizar un seguimiento diferenciado.

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

El Grupo opera geográficamente en todas las áreas del mundo, siendo su mercado principal el europeo. La apuesta estratégica de futuro es reducir el peso de la actividad en Europa a favor del desarrollo de la actividad internacional que incluye el mercado americano. Por ello, los segmentos geográficos actuales son: Europa e Internacional

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento en función de la localización geográfica de los activos.

Un detalle de la información financiera por segmentos de negocio y geográfica del Grupo para los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el Anexo II de estas cuentas anuales consolidadas.

5. Combinaciones de Negocios

Un detalle de las operaciones que han supuesto las adiciones más importantes durante los ejercicios 2006 y 2007 es el siguiente:

2006

- Con motivo de la ampliación de capital llevada a cabo el 30 de marzo de 2006, el Grupo adquirió los negocios desarrollados por Neokem Grup, S.A. (Neokem) y Cepex Holding, S.A. (Cepex), y adquirió la totalidad de las acciones de ADBE Cartera, S.A. (ADBE), todas ellas cabeceras de sus respectivos grupos de sociedades (véase Anexo I). Algunos de los accionistas del Grupo eran accionistas de los

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

grupos adquiridos, no existiendo control previo de éstos sobre los negocios y acciones adquiridos. Como consecuencia, esta transacción, a excepción de la adquisición de ADBE, se encontraba dentro del alcance de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", habiendo sido registrada de acuerdo con dicha norma por el método del precio de adquisición. En relación a ADBE, el principal activo consistía en el 50% de participación en una sociedad propietaria de un inmueble. El otro 50% de participación en la mencionada sociedad estaba ostentado por el Grupo, estando considerada como una inversión en una asociada. La valoración efectuada en este caso a los efectos de la ampliación de capital resultaba coincidente con el porcentaje de participación equivalente en el importe resultante de la tasación efectuada por un tercero independiente del citado activo, más el valor contable del resto de activos y pasivos aportados. Por lo tanto en sustancia, en esta transacción se adquirió el 50% restante del inmueble y no cumplía con la definición de negocio de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". Como consecuencia de ello y dado que en sustancia la transacción constituía la adquisición del 50% restante del inmueble mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, es una transacción incluida en el alcance de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones". Por lo tanto, los activos netos aportados, que principalmente era el 50% del inmueble, y el aumento de patrimonio en el Grupo se reconoció por el valor razonable del primero, ya que este valor se pudo determinar con fiabilidad. El valor de la aportación se asignó al inmueble adquirido en función de su valor razonable relativo estimado en 1.271 miles de euros.

- Con fecha 28 febrero de 2006, el Grupo procedió a la adquisición del 100% del capital de la sociedad SNTE Agua Group, S.A., cabecera del grupo de las sociedades que se mencionan en el Anexo I, siendo de aplicación lo comentado en el párrafo anterior en relación a la existencia de accionistas comunes.
- Con fecha 9 de agosto de 2006, el Grupo procedió a la adquisición del 100% del capital de la sociedad australiana Hurlcon Holdings Pty Ltd., cabecera de un grupo de sociedades (véase Anexo I) todas ellas ubicadas en Australia.
- Con fecha 26 de julio de 2006, el Grupo procedió a la adquisición del 60% del capital de la sociedad I.D. Electroquímica, S.L (Idegis). Como consecuencia de la mencionada adquisición se pactó un derecho de opción de compra por parte del Grupo correspondiente al 10% del capital social de dicha sociedad, cuyo plazo de ejercicio empezará en el momento en que los beneficios después de impuestos de la misma alcancen la cifra de 1.650 miles de euros y finalizará el 31 de diciembre de 2017. El precio de ejercicio de la opción de compra está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad hasta el momento de ejercicio de la opción, con un mínimo de 1.155 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo concedió un derecho de opción de venta al accionista minoritario por el 30% del capital social de dicha sociedad, cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2023. El precio de ejercicio de la opción de venta está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad hasta el momento de ejercicio de la opción.
- Con fecha 11 de octubre de 2006, el Grupo procedió a la adquisición del 67% del capital de la sociedad Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A. (CEIBSA). Como consecuencia de dicha adquisición, la parte vendedora se obliga a vender y el Grupo se obliga a comprar, previa notificación por alguna de las partes, el 20% del capital social de dicha sociedad, cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2010. El precio de ejercicio de la opción de compra venta será el resultado de multiplicar por seis los beneficios netos después de impuestos más el importe de los fondos propios correspondientes a dichas acciones del último ejercicio cerrado inmediatamente anterior a la fecha en que se formalice el compromiso de compra venta. A 31 de diciembre de 2006, el grupo tenía registrado un pasivo corriente por el valor presente del precio del mencionado derecho por importe de 864 miles de euros y había dejado de reconocerse el valor en libros de los minoritarios. Con fecha 8 de mayo de 2007, el Grupo ha ejecutado la opción de compra de un 20% de CEIBSA según lo acordado en el contrato de compra venta antes mencionado cancelando el pasivo registrado. Adicionalmente, el Grupo ha adquirido un 1,8% adicional.
- Con fecha 2 de febrero de 2006, el Grupo procedió a la adquisición del 80% del capital de la sociedad alemana MTH-Moderne Wassertechnik AG. Como consecuencia de la mencionada adquisición, el Grupo concedió un derecho de opción de venta al accionista minoritario por el 20% restante, cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009. El precio de ejercicio de la opción será el resultado de multiplicar por ocho la media de los resultados de dicha sociedad hasta el momento de ejercicio de la opción por el 20%. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene registrado un pasivo no corriente por el valor presente del precio del mencionado derecho por importe de 240 miles de euros y ha dejado de reconocerse el valor en libros de los minoritarios.
- Asimismo, con fecha 10 de enero de 2.006, el Grupo procedió a la adquisición del 25% adicional del capital de la sociedad dependiente austríaca Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs GmbH (SSA), sobre la que ya se ostentaba un 49% del capital continuando en situación de control conjunto en virtud de los pactos entre accionistas firmados. El Grupo concedió un derecho de opción de venta al accionista

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

minoritario por el 26% restante del capital social, cuyo plazo de ejercicio vence el 30 de septiembre de 2010, prorrogable hasta el 2012. Para que dicha opción se pueda ejercer el promedio de beneficios de la sociedad desde la fecha de la primera adquisición tiene que ser superior a 694 miles de euros. El precio de ejercicio de la opción de venta asciende a 1.900 miles de euros. Al no haber obtenido el control del negocio, esta adquisición no se considera adquisición por etapas y por tanto no se ha procedido a revalorizar la proporción de los activos netos de la primera adquisición. El valor razonable de la opción a 31 de diciembre de 2007 se considera irrelevante, dada la evolución favorable de los resultados de esta sociedad.

2007

- Con fecha 20 de febrero de 2007, el Grupo ha procedido a la adquisición del 100% de Groupe Irrigaronne y sus sociedades dependientes (Irrigaronne, Airria y CFI Environnement), con una cifra de negocios aproximada de 19.228 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, por un precio fijo.
- Con fecha 2 de abril de 2007, el Grupo ha adquirido el 80% de Aplicaciones Técnicas Hidráulicas S.L. (ATH), compañía con una cifra de negocios entorno a los 18.225 miles de euros, para reforzar su presencia en el mercado de tratamiento de aguas. Por dicha adquisición se ha pagado un precio fijo y se han establecido unas cantidades contingentes sujetas a determinadas condiciones. Como consecuencia de la mencionada adquisición, el Grupo ha concedido un derecho de opción de venta al accionista minoritario por el 20% restante cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2012 y cuyo precio está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad en los dos ejercicios previos a la fecha de ejercicio de la opción. Si la opción de venta no se ejercitara, el Grupo tendría derecho a ejercitar una opción de compra correspondiente a dicho porcentaje a ejercitar entre 1 de enero de 2013 y 31 de diciembre de 2018 con la misma fórmula de precio antes descrita. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene registrado un pasivo no corriente por el valor presente del precio del mencionado derecho por importe de 2.286 miles de euros y ha dejado de reconocer el valor en libros de los minoritarios.
- Con fecha 18 de mayo de 2007, el Grupo ha adquirido el 86% del capital social de Master Riego S.A. para reforzar su presencia en el mercado de la distribución de riego. Como consecuencia de la mencionada adquisición, se ha pactado un derecho de opción de compra por parte del Grupo correspondiente al 14% restante cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2010 y 1 de enero de 2015 y cuyo precio está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad en el ejercicio previo a la fecha de ejercicio de la opción.
- Con fecha 1 de octubre de 2007, el Grupo ha adquirido el 80,06% del capital social de Pacific Industries, S.A.S. Como consecuencia de la mencionada adquisición, se ha concedido un derecho de opción de venta al accionista minoritario correspondiente al 19,94% restante cuyo plazo de ejercicio vence el 15 de abril de 2011 y cuyo precio está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad en los dos ejercicios previos a la fecha de ejercicio de la opción. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene registrado un pasivo no corriente por el valor presente del precio del mencionado derecho por importe de 2.463 miles de euros y ha dejado de reconocer el valor en libros de los minoritarios.

El precio fijado para las combinaciones de negocios arriba mencionadas asciende en total a 39.207 miles de euros.

Durante los ejercicios 2006 y 2007 no se han producido bajas significativas de sociedades dependientes y asociadas.

Los principales negocios adquiridos, arriba mencionados, han generado para el Grupo un beneficio total consolidado durante el periodo comprendido entre las correspondientes fechas de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 1.833 miles de euros (5.470 miles de euros los adquiridos durante el ejercicio 2006).

Las ventas de mercaderías y productos terminados (incluyendo ventas entre compañías del Grupo) correspondientes a las sociedades adquiridas IRRIGARONNE, ATH, Master Riego, S.A. y Pacific Industries, S.A.S. durante el ejercicio 2007 ascendieron a 35.489 miles de euros. Las ventas a terceros (sin incluir ventas entre compañías del Grupo) de estas mismas compañías durante dicho ejercicio fue de 34.984 miles de euros.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Si las adquisiciones de IRRIGARONNE, ATH, Master Riego, S.A. y Pacific Industries, S.A.S. se hubieran producido el 1 de enero de 2007 las ventas de mercaderías y productos terminados del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio 2007 se verían incrementados en 18.194 miles de euros y 1.566 miles de euros, respectivamente.

Si las adquisiciones de negocios realizadas durante el ejercicio 2006 correspondientes a los grupos Cepex, Snte y Neokem (división 'Water') se hubieran producido al 1 de enero de 2006, las ventas de mercaderías y productos terminados del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 hubieran ascendido a 546.178 miles de euros y 27.813 miles de euros, respectivamente. Si el resto de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2006 se hubieran producido el 1 de enero de 2006, las ventas de mercaderías y productos terminados del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 se hubieran visto incrementado en 14.536 miles de euros y disminuido en 87 miles de euros respectivamente.

El detalle agregado del coste de las combinaciones de negocios producidas durante el ejercicio 2006, del valor razonable de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio es como sigue:

	<u>En Miles de euros</u>
Coste de las combinaciones	
Efectivo pagado	24.474
Valor razonable de los pagos aplazados	4.155
Costes directamente atribuibles	737
Valor razonable de instrumentos emitidos	<u>78.000</u>
Total coste de las combinaciones	<u>107.366</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>69.106</u>
Fondos de comercio	<u>38.260</u>

Los activos intangibles que no han sido reconocidos por separado de los fondos de comercio y que quedan incluidos en los mismos al no cumplir con la definición de separabilidad requerida por las NIIF-UE, corresponden principalmente a las redes de distribución, la fuerza de trabajo y las sinergias de los negocios adquiridos.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes en los negocios adquiridos durante el ejercicio 2006 son como siguen:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Inmovilizado material	71.339	47.291
Inversiones inmobiliarias	3.250	1.037
Otros activos intangibles	29.962	631
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	845	845
Activos financieros disponibles para la venta	1.011	1.011
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	68.175	68.401
Existencias	41.407	41.478
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.510	4.510
Activos por impuesto diferidos	272	272
Total activos	220.771	165.476
Pasivos financieros con entidades de crédito	68.248	68.248
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	17.635	17.635
Otros pasivos financieros	126	126
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.141	43.019
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	116	116
Otras provisiones y otros pasivos no corrientes	1.399	1.249
Otros pasivos corrientes	1.127	1.127
Pasivos por impuestos diferidos	19.400	118
Total pasivos y pasivos contingentes	151.192	131.638
Total activos netos	69.579	33.838
Minoritarios	473	
Total activos netos adquiridos	69.106	
Importe pagado en efectivo	24.474	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de las adquiridas	4.510	
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones	19.964	

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle agregado del coste de las combinaciones de negocios producidas durante el ejercicio 2007, del valor razonable de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio es como sigue:

	<u>En Miles de euros</u>
Coste de las combinaciones	
Efectivo pagado	24.464
Valor razonable de los pagos aplazados	14.147
Costes directamente atribuibles	596
Valor razonable de instrumentos emitidos	<u>-</u>
Total coste de las combinaciones	<u>39.207</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>16.708</u>
Fondos de comercio	<u>22.499</u>

Los activos intangibles que no han sido reconocidos por separado de los fondos de comercio y que quedan incluidos en los mismos al no cumplir con la definición de separabilidad requerida por las NIIF-UE, corresponden principalmente a las redes de distribución, la fuerza de trabajo y las sinergias de los negocios adquiridos.



Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes en los negocios adquiridos durante el ejercicio 2007 son como siguen:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Inmovilizado material	1.820	1.820
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos intangibles	12.804	916
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	76	76
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.815	18.815
Existencias	9.139	9.334
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	825	825
Activos por impuesto diferidos	-	-
Total activos	43.479	31.786
Pasivos financieros con entidades de crédito	5.943	5.943
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	1	1
Otros pasivos financieros	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.329	14.329
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	528	528
Otras provisiones y otros pasivos no corrientes	679	679
Otros pasivos corrientes	1.335	1.335
Pasivos por impuestos diferidos	3.862	27
Total pasivos y pasivos contingentes	26.677	22.842
Total activos netos	16.802	8.944
Minoritarios	(94)	
Total activos netos adquiridos	16.708	
Importe pagado en efectivo	24.464	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de las adquiridas	825	
Flujo de efectivo pagado por las adquisiciones	23.639	

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizado material durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros						Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Combinaciones de negocios	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	
Coste							
Terrenos y Construcciones	29.729	45.606	1.495	(441)	(3.103)	43	73.329
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	51.815	39.729	5.681	(1.631)	8.392	(163)	103.823
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44.828	29.463	8.061	(1.690)	1.244	24	81.930
Otro Inmovilizado	10.843	3.502	1.913	(1.532)	911	(83)	15.554
Inmovilizado en Curso	2.240	3.759	6.916	(249)	(7.444)	-	5.222
	<u>139.455</u>	<u>122.059</u>	<u>24.066</u>	<u>(5.543)</u>	<u>-</u>	<u>(179)</u>	<u>279.858</u>
Amortización acumulada							
Construcciones	(4.635)	(2.496)	(1.165)	25	(654)	12	(8.913)
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	(26.362)	(24.518)	(8.698)	864	460	66	(58.188)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(31.128)	(21.302)	(7.774)	783	(420)	78	(59.763)
Otro Inmovilizado	(7.355)	(2.404)	(1.821)	869	614	18	(10.079)
	<u>(69.480)</u>	<u>(50.720)</u>	<u>(19.458)</u>	<u>2.541</u>	<u>-</u>	<u>174</u>	<u>(136.943)</u>
Valor neto	<u>69.975</u>	<u>71.339</u>	<u>4.608</u>	<u>(3.002)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>142.915</u>

	Miles de euros						Saldos al 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Combinaciones de negocios	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	
Coste							
Terrenos y Construcciones	73.329	437	2.547	(538)	455	(101)	76.129
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	103.823	1.124	7.454	(3.605)	(90)	(195)	108.511
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	81.930	984	7.532	(3.554)	201	(338)	86.755
Otro Inmovilizado	15.554	806	2.760	(1.564)	2.896	(107)	20.345
Inmovilizado en Curso	5.222	-	2.932	(146)	(3.480)	(3)	4.525
	<u>279.858</u>	<u>3.351</u>	<u>23.225</u>	<u>(9.407)</u>	<u>(18)</u>	<u>(744)</u>	<u>296.265</u>
Amortización acumulada							
Construcciones	(8.913)	(98)	(1.992)	(7)	480	61	(10.469)
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	(58.188)	(456)	(10.174)	3.205	692	99	(64.822)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(59.763)	(450)	(8.268)	3.183	1.545	237	(63.516)
Otro Inmovilizado	(10.079)	(527)	(2.176)	1.283	(2.699)	60	(14.138)
	<u>(136.943)</u>	<u>(1.531)</u>	<u>(22.610)</u>	<u>7.664</u>	<u>18</u>	<u>457</u>	<u>(152.945)</u>
Valor neto	<u>142.915</u>	<u>1.820</u>	<u>615</u>	<u>(1.743)</u>	<u>-</u>	<u>(287)</u>	<u>143.320</u>

a) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado material con un valor neto contable de 10.506 miles de euros (11.221 miles de euros en 2006), que se encuentran hipotecados en garantía de determinados préstamos bancarios (véase nota 19).

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

b) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

c) Bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero

El Grupo tiene las siguientes clases de activos contratados en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Edificios	27.756	24.531
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.317	8.073
Otras instalaciones	561	1.238
Mobiliario	160	57
Equipos de procesos para información	491	521
Moldes	1.026	1.045
Elementos de transporte	875	1.059
Otro inmovilizado	563	420
	38.749	36.944
Menos, amortización acumulada	(7.139)	(6.744)
Saldo al 31 de diciembre	31.610	30.200

Las principales características de los contratos de arrendamiento financiero más significativos son las siguientes:

1) Pexce Inmobiliaria, S.L.: leasing inmobiliario con BBVA por la compra de nave en La Garriga de valor de coste de 10.700 miles de euros. Contrato firmado el 21/12/04 y vencimiento de la última cuota el 21/12/19. Las cuotas son liquidadas mensualmente y el valor pendiente a 31/12/07 es de 9.800 miles de euros (10.269 miles en 2006) teniendo una opción de compra de 100 miles de euros. Devenga un tipo de interés fijo del 3,8% hasta 2.013 y variable sobre base Euribor más un margen del 0,5%.

2) Aquambiente, S.A.: leasing inmobiliario con el banco BPI de nave en Portugal de valor de coste de 1.674 miles de euros. Contrato firmado el 4/11/05 y vencimiento de la última cuota el 4/11/20. Las cuotas son liquidadas mensualmente y el valor pendiente a 31/12/07 es de 1.508 miles de euros (1.581 miles en 2006), teniendo una opción de compra de 167 miles de euros. Devenga un tipo de interés variable sobre base Euribor más un margen del 1%.

3) Astral Italia, S.P.A.: Leasing inmobiliario con Italease Spa por una nave en Bedizzole (Italia) de valor de coste en euros de 2.006 miles. Contrato firmado el 04/10/01 y vencimiento de la última cuota el 04/10/09. Las cuotas son liquidadas mensualmente y el valor pendiente a 31/12/07 es de 517 miles de euros (812 miles en 2006), y con un opción de compra de 25 miles euros. Devenga un tipo de interés variable sobre base Euribor más un margen del 1%.

4) Trace Logistics, S.A.: Leasing mobiliario con Banco Sabadell para adquisición de maquinaria, de valor de coste 2.444 miles de euros. Contrato firmado el 29/07/02 y vencimiento de la última cuota el 31/03/2008. Las cuotas son liquidadas trimestralmente y el valor pendiente es de 129 miles de euros (633 miles en 2006), teniendo una opción de compra de 129 miles de euros. Devenga un tipo de interés variable sobre base Euribor más un margen del 0,75%.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

5) Hydrosxim International: Leasing inmobiliario con las entidades Fructicomi (Natixis Groupe) y Natiocredimurs para la financiación de nave industrial en La Chevrolière (Francia), de valor de coste de 1.900 miles de Euros. Contrato firmado el 25/05/07 y vencimiento de la última cuota el 1/7/19. Las cuotas son liquidadas trimestralmente y el valor pendiente a 31/12/07 es de 1.900 miles de Euros, y teniendo una opción de compra de 0,001 miles de Euros. Devenga un tipo de interés variable sobre base Euribor más un margen de 0,85%.

La conciliación entre los pagos mínimos pendientes por los arrendamientos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y su valor actual se muestra en la nota 19.

El detalle de los plazos en que vencen dichos pagos se muestra en la nota 19, junto el resto del endeudamiento del Grupo. Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, de forma que los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

Durante el ejercicio no se han liquidado alquileres contingentes relativos a estos contratos salvo por el diferencial de intereses resultante de la evolución anual del euribor, de acuerdo con los términos originales pactados en dichos contratos.

7. Fondo de comercio y Otros activos intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondo de comercio y Otros activos intangibles durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

a) Fondo de comercio

		Miles de euros					
		Saldos al 31.12.05	Combinaciones de negocios	Adiciones	Deterioro	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.06
Coste							
Fondo de Comercio		90.542	38.260	-	-	-	128.802

		Miles de euros					
		Saldos al 31.12.06	Combinaciones de negocios	Adiciones	Deterioro	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.07
Coste							
Fondo de Comercio		128.802	22.499	188	(1.282)	(406)	149.801

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

b) Otros activos intangibles

	Miles de euros						
	Saldos al 31.12.05	Combinaciones de negocios	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.06
Coste							
Gastos de desarrollo de productos en curso	-	-	1.000	-	-	-	1.000
Relaciones con clientes	-	27.104	-	-	-	(81)	27.023
Aplicaciones informáticas	1.647	980	436	(47)	69	(16)	3.069
Patentes	1.072	715	301	(42)	16	4	2.066
Marcas	-	2.227	-	-	-	-	2.227
Otros intangibles	165	30	46	(7)	(39)	-	195
	<u>2.884</u>	<u>31.056</u>	<u>1.783</u>	<u>(96)</u>	<u>46</u>	<u>(93)</u>	<u>35.580</u>
Amortización acumulada							
Gastos de desarrollo de productos	-	-	-	-	-	-	-
Relaciones con clientes	-	-	(2.968)	-	-	6	(2.962)
Aplicaciones informáticas	(1.218)	(461)	(462)	19	93	6	(2.023)
Patentes	(629)	(613)	(161)	106	1	(3)	(1.299)
Otros intangibles	(12)	(20)	(27)	-	(7)	-	(66)
	<u>(1.859)</u>	<u>(1.094)</u>	<u>(3.618)</u>	<u>125</u>	<u>87</u>	<u>9</u>	<u>(6.350)</u>
Valor neto	<u>1.025</u>	<u>29.962</u>	<u>(1.835)</u>	<u>29</u>	<u>133</u>	<u>(84)</u>	<u>29.230</u>

	Miles de euros						
	Saldos al 31.12.06	Combinaciones de negocios	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31.12.07
Coste							
Gastos de desarrollo de productos en curso	1.000	-	4.107	(60)	-	(27)	5.020
Relaciones con clientes	27.023	7.085	-	-	-	11	34.119
Aplicaciones informáticas	3.069	284	997	(40)	11	(15)	4.306
Patentes	2.066	2.493	247	(249)	6	(21)	4.542
Marcas	2.227	-	-	-	-	-	2.227
Otros intangibles	195	4.803	834	(69)	(8)	(62)	5.693
	<u>35.580</u>	<u>14.665</u>	<u>6.185</u>	<u>(418)</u>	<u>9</u>	<u>(114)</u>	<u>55.907</u>
Amortización acumulada							
Gastos de desarrollo de productos	-	-	(691)	(8)	(21)	7	(713)
Relaciones con clientes	(2.962)	-	(5.742)	-	-	10	(8.694)
Aplicaciones informáticas	(2.023)	(188)	(629)	36	-	9	(2.795)
Patentes	(1.299)	(1.673)	(249)	220	10	17	(2.974)
Marcas	-	-	-	-	-	-	-
Otros intangibles	(66)	-	(300)	29	2	48	(287)
	<u>(6.350)</u>	<u>(1.861)</u>	<u>(7.611)</u>	<u>277</u>	<u>(9)</u>	<u>91</u>	<u>(15.463)</u>
Valor neto	<u>29.230</u>	<u>12.804</u>	<u>(1.426)</u>	<u>(141)</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>	<u>40.444</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

No existen activos intangibles afectos a garantías.

Las adiciones de gastos de desarrollo de productos en curso por importe de 4.107 miles de euros corresponden a trabajos realizados para el propio inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2007 se encuentran totalmente amortizados elementos de inmovilizado inmaterial que todavía están en uso a dicha fecha por un valor de 1.467 miles de euros (1.281 miles de euros en 2006). Dichos elementos corresponden en su mayor parte a aplicaciones informáticas.

El detalle del valor neto contable y periodo de amortización residual de los activos intangibles individualmente significativos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	Miles de euros	
		2007	2006
<u>Cartera de clientes</u>			
Cepex	3 - 8	8.153	9.081
Neokem y SNTE	5 - 20	11.339	10.726
Hurlcon	6 - 7	2.985	3.553
Irrigaronne	1,7 - 5,5	2.382	-
Relaciones contractuales	5	611	776
<u>Otros activos intangibles</u>			
Pacific	5	4.803	-
		<u>30.273</u>	<u>24.136</u>

c) Deterioro de valor de fondos de comercio y activos intangibles de vida indefinida

Además de los fondos de comercio, el Grupo tiene reconocida una marca, por un valor neto contable de 2.227 miles de euros, con una vida útil indefinida, al no existir factores claros que permitan concluir sobre la vida útil de dicha marca y al considerar la dirección del Grupo que se mantendrá la prima de margen actual asociada a dicha marca. Dicha marca está asignada al subgrupo Neokem, como consecuencia de la combinación de negocio realizada durante el ejercicio 2006.

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro el fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el segmento de negocio y sus UGEs o grupos de ellas.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los fondos de comercio asignados por UGE o grupos de ellas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Segmento	Miles de euros	
		2007	2006
Astral Pool S.A.U. y sociedades dependientes	Pool	33.250	33.301
Auric Pool S.A.U. y sociedades dependientes	Pool	26.927	26.927
Manufacturas Gre, S.A	Pool	23.741	23.741
Hydroswim International, S.A.S.	Pool	749	749
Certikin Internacional, LTD	Pool	4.047	4.362
Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GmbH	Pool	3.346	3.346
MTH-Moderne Wassertechnik, AG	Pool	1.465	1.279
I.D. Electroquímica, S.L	Pool	2.680	2.674
Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A	Pool	2.728	2.685
Hurlcon Holdings, PTY LTD y sociedades dependientes	Pool	6.624	6.653
Pacific Industries, S.A.S.	Pool	6.404	-
Cepex Holding, S.A. y sociedades dependientes	Water	20.553	15.637
Neokem Grup, S.A. y sociedades dependientes y Snte Agua Group, S.A. y sociedades dependientes	Water	9.791	7.448
Irrigaronne, S.A.S.	Water	7.496	-
Total		149.801	128.802

El importe recuperable de cada UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento estimada del 1%. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para los negocios de Pool y Water en que operan las UGEs.

La Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento después de impuestos usados oscilan entre el 9 y 11% según la UGE y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha redefinido las UGE's establecidas inicialmente para Neokem Grup y Snte Agua Group unificándolas como consecuencia de la gestión integrada de las mismas mediante una dirección general común y una aproximación al mercado de tratamiento de agua conjuntos.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

8. Inversiones Inmobiliarias

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones Inmobiliarias durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	
Coste					
Terrenos	502	2.800	-	-	3.302
Construcciones	1.193	566	-	-	1.759
	1.695	3.366	-	-	5.061
Amortización acumulada					
Construcciones	(421)	(116)	(58)	-	(595)
	(421)	(116)	(58)	-	(595)
Valor neto	1.274	3.250	(58)	-	4.466

	Miles de euros				Saldos al 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	
Coste					
Terrenos	3.302	-	-	(2.081)	1.221
Construcciones	1.759	-	-	(694)	1.065
	5.061	-	-	(2.775)	2.286
Amortización acumulada					
Construcciones	(595)	-	(35)	462	(168)
	(595)	-	(35)	462	(168)
Valor neto	4.466	-	(35)	(2.313)	2.118

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias no difiere sustancialmente del valor neto contable.

9. Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

El movimiento de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo a 1 de enero	68	206
Adiciones	63	36
Combinaciones de negocios	-	845
Trasposos	(115)	(938)
Participación en beneficios/(pérdidas)	121	(77)
Dividendos cobrados	-	(4)
Saldo a 31 de diciembre	137	68

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las principales magnitudes de las inversiones contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2007 y 2006 es como sigue:

		2007					
		Miles de euros					
País	% participación	Activo	Pasivo	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	
Inquevap AIE	España	30	1.257	945	312	1.021	(16)
Astral Nigeria, LTD	Nigeria	25	277	109	168	63	45
			<u>1.534</u>	<u>1.054</u>	<u>480</u>	<u>1.084</u>	<u>29</u>
		2006					
		Miles de euros					
País	% participación	Activo	Pasivo	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	
Inquevap AIE	España	30	1.173	1.048	125	1.021	5
Astral Nigeria, LTD	Nigeria	25	171	49	122	688	87
Blue Waters Parts, S.A.S.	Francia	20	513	1.190	(677)	750	(501)
			<u>1.857</u>	<u>2.287</u>	<u>(430)</u>	<u>2.459</u>	<u>(409)</u>

10. Negocios Conjuntos

El Grupo tiene un negocio conjunto en la sociedad Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs GmbH en la que participa en los derechos económicos en un 74% y en la que en virtud de un acuerdo entre socios, el control se ejerce conjuntamente. El detalle de los importes totales de los activos corrientes, no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes, ingresos y gastos del negocio conjunto para los ejercicios 2007 y 2006 se describe a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos corrientes	4.379	3.978
Activos no corrientes	202	267
Pasivos corrientes	1.008	1.020
Pasivos no corrientes	1.025	1.000
Ingresos por ventas	18.038	15.268
Coste de ventas	13.072	10.941

Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GMBH, con domicilio social en Salzburg (Austria), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina. Esta sociedad está participada por Astral Pool, S.A. y otras personas físicas con las que controla de forma conjunta la misma.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes
Cuentas Anuales Consolidadas

11. Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

El detalle de otros activos financieros corrientes y no corrientes es como sigue:

	Nota	Miles de euros	
		2007	2006
Activos disponibles para la venta		2.571	2.312
Depósitos y fianzas constituidos		2.426	1.981
Otros activos financieros		238	735
Instrumentos financieros derivados	12	604	423
Correcciones valorativas por deterioro de valor		(68)	(103)
Total no corriente		5.771	5.348
Activos disponibles para la venta		712	2.541
Depósitos y fianzas constituidos		37	510
Instrumentos financieros derivados	12	181	4
Total corriente		930	3.055

El movimiento de los activos disponibles para la venta es como sigue:

	Miles de euros	
	2.007	2.006
Al 1 de enero	4.853	4.325
Altas	897	2.030
Combinaciones de negocios	76	1.011
Bajas	(2.438)	(2.575)
Ajuste a valor razonable reconocido en patrimonio	(105)	62
Al 31 de diciembre	3.283	4.853
Menos: Parte corriente	(712)	(2.541)
Total no corriente	2.571	2.312

Los activos disponibles para la venta no corrientes corresponden en su mayor parte a títulos de deuda perpetua cotizada en el mercado secundario y devenga un tipo de interés de un Euribor incrementado en tres puntos porcentuales. Los saldos corrientes corresponden a bonos y obligaciones del tesoro que devengan tipos de interés mercado.

El valor razonable de los títulos que cotizan se determina mediante el valor de cotización a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

12. Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados, es como sigue:

2007				
Importe nocional	Miles de euros			
	Valores razonables			
	Activos		Pasivos	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar				
<i>a) Derivados de tipo de cambio</i>				
Contratos a plazo en moneda extranjera	7.683	-	181	79
Opciones contratadas en mercados no organizados	1.359	-	-	24
Total derivados contratados en mercados no organizados	-	181	-	103
<i>b) Derivados de tipo de interés</i>				
Permutas de tipo de interés	181.276	599	-	851
Permutas de tipo de interés y de cambio	4.684	-	-	91
Opciones de tipo de interés en mercados no organizados	5.990	5	-	-
Total derivados contratados en mercados no organizados	604	-	942	-
Total derivados mantenidos para negociar	604	181	942	103
	(Nota 11)	(Nota 11)		
2006				
Importe nocional	Miles de euros			
	Valores razonables			
	Activos		Pasivos	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar				
<i>a) Derivados de tipo de cambio</i>				
Contratos a plazo en moneda extranjera	9.457	-	4	41
Total derivados contratados en mercados no organizados	-	4	-	41
<i>b) Derivados de tipo de interés</i>				
Permutas de tipo de interés	84.916	340	-	607
Permutas de tipo de interés y de cambio	5.375	77	-	-
Opciones de tipo de interés en mercados no organizados	5.990	6	-	-
Total derivados contratados en mercados no organizados	423	-	607	7
Total derivados mantenidos para negociar	423	4	607	48
	(Nota 11)	(Nota 11)		

El importe total de la variación en el valor razonable estimado utilizando técnicas de valoración que ha sido reconocido en resultados ha ascendido a 33 miles de euros (122 miles de euros en 2006) (nota 30).

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

a) Permutas de tipo de interés

El Grupo utiliza instrumentos derivados sobre tipos de interés "swaps" de tipo variables a fijos con barreras desactivantes, con valores del tipo fijo que oscilan entre 2,68% y el 4,73% con barreras en un intervalo entre el 4 - 5,75% para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios y cuyas fechas de inicio y finalización de las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Nocional en Miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de cobertura
2.709	24/11/2004	24/11/2009	Knock-in Knock-out
350	27/12/2004	27/09/2009	Swap tipo fijo
9.758	21/12/2004	21/10/2019	Swap con barrera
943	28/01/2005	28/01/2010	Swap con barrera bonificada
2.792	22/02/2005	22/02/2010	Knock-in Knock-out
7.467	30/06/2005	30/06/2010	Swap con barrera creciente
8.000	07/06/2006	07/06/2011	Swap con barrera creciente
8.779	22/09/2006	22/09/2011	Swap con barrera creciente
12.000	02/02/2007	08/03/2009	Swap con barrera creciente
2.844	10/04/2006	22/12/2009	Swap tipo fijo
4.900	22/05/2006	22/05/2011	Swap con barrera creciente
1.000	06/06/2006	06/06/2011	Swap con barrera creciente
11.000	29/09/2006	29/09/2011	Swap con barrera creciente
2.980	11/10/2006	13/10/2014	Swap con barrera creciente bonificada
2.981	25/10/2006	24/10/2014	Swap con barrera creciente bonificada
1.200	25/10/2006	24/10/2011	Swap con barrera creciente bonificada
5.990	21/11/2006	21/11/2009	Opción CAP
4.684	01/12/2006	20/10/2013	Opción CAP junto con cobertura tipo cambio
12.800	16/02/2008	16/02/2014	Swap con barrera
2.362	23/03/2007	31/03/2011	Swap con barrera
8.500	30/03/2007	30/03/2014	Swap con barrera
4.500	03/05/2007	03/05/2014	Swap con barrera
4.684	09/05/2007	20/10/2013	Swap con barrera
1.820	29/05/2007	28/05/2012	Swap con barrera creciente
3.425	28/06/2007	28/06/2012	Swap con barrera
700	20/04/2006	20/04/2011	Swap con barrera creciente
1.719	28/07/2005	28/07/2010	Swap con barrera
4.380	11/11/2005	11/11/2010	Swap con barrera
15.000	02/07/2007	29/03/2010	Swap con barrera creciente
15.000	02/07/2007	29/03/2010	Swap con barrera creciente
15.000	02/07/2007	29/03/2010	Swap con barrera creciente
5.000	02/07/2007	29/03/2010	Swap con barrera creciente
1.793	27/07/2007	24/06/2012	Swap con barrera creciente
3.340	14/09/2007	30/08/2013	Knock-in Knock-out
1.550	17/10/2007	08/10/2012	Knock-in Knock-out
<u>191.950</u>			

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no aplica contabilidad de coberturas sobre estos contratos dada la dificultad de evaluar su eficacia de acuerdo con la norma, por lo que, a pesar de otorgar una cobertura económica a la exposición del Grupo a la fluctuación de los tipos de interés, se contabilizan como si éstos fueran de negociación.

Un desglose por valor nominal y plazo residual de vencimiento de las permutas financieras existentes a la fecha de balance, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta un año	-	2.376
Entre uno y cinco años	137.723	74.087
Más de cinco años	54.227	19.818
	<u>191.950</u>	<u>96.281</u>

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación.

b) Contratos a plazo de moneda extranjera

Para gestionar sus riesgos de cambio en transacciones en firme de venta y compras futuras, el Grupo ha suscrito contratos de compra y venta a plazo de monedas de los principales mercados en lo que opera. No obstante a pesar de otorgar una cobertura económica de las transacciones en moneda extranjera, el Grupo no aplica la contabilidad de cobertura a estos derivados dada la dificultad de evaluar su eficacia de acuerdo con la norma.

El desglose por tipo de divisa, de los valores nominales de los contratos de compra o venta a plazo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, cuyo plazo residual es menor a un año, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
USD	3.478	2.278
GBP	5.564	7.179
	<u>9.042</u>	<u>9.457</u>

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en bases de datos públicos.

Las pérdidas y ganancias resultantes de valorar o liquidar estos contratos se llevan a resultados financieros del ejercicio.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

13. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Mercaderías	47.108	32.496
Materias primas y otros aprovisionamientos	34.220	26.860
Productos terminados y en curso de fabricación	83.694	77.085
	<u>165.022</u>	<u>136.441</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen existencias cuyo plazo de recuperación se estime superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Como resultado de las combinaciones de negocio ocurridas durante el ejercicio 2007, se han incorporado existencias de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	820
Producto terminado y en curso de fabricación	8.319
	<u>9.139</u>

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

No existen compromisos de compra o venta de mercaderías relevantes.

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha realizado deterioros de valor en existencias para ajustarlas a su valor neto de realización por importe de 4.347 miles de euros (2.650 miles de euros durante el ejercicio 2006).

14. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
<u>No corriente</u>		
Otras cuentas a cobrar no corrientes (véase nota 31)	1.365	7.790
<u>Corriente</u>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	157.837	136.735
Otras cuentas a cobrar y pagos anticipados	8.878	7.075
Administraciones públicas	13.489	10.785
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	258	857
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(13.112)	(11.695)
Total corriente	<u>167.350</u>	<u>143.757</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los valores razonables de clientes y cuentas a cobrar coinciden con su valor en libros.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar en ninguno de sus segmentos dado que el Grupo tiene un gran número de clientes.

Los saldos más relevantes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son:

Clientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dólares EE.UU.	4.824	7.109
Dólar australiano	6.040	5.742
Dirhams Emiratos Árabes	3.793	2.722
Libras esterlinas	6.500	7.626
Pesos chilenos	1.244	1.426
Liras turcas	759	1.166
Dirhams marroquíes	1.987	1.014
Pesos mejicanos	952	403
	<u>26.099</u>	<u>27.208</u>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Hacienda Pública, deudor por conceptos fiscales		
Por IVA	12.301	9.839
Otros conceptos	1.188	946
	<u>13.489</u>	<u>10.785</u>

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor e incobrabilidad para los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8.098
Dotaciones del ejercicio	4.005
Combinaciones de negocios	2.643
Diferencias de conversión	(107)
Reversiones de deterioro de valor	(769)
Cancelaciones de saldos	<u>(2.175)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>11.695</u>
Dotaciones del ejercicio	4.515
Combinaciones de negocios	403
Diferencias de conversión	(81)
Reversiones de deterioro de valor	(1.305)
Cancelaciones de saldos	<u>(2.115)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>13.112</u>

(Continúa)

15. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja y bancos	49.115	43.415
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	3.873	10.932
	<u>52.988</u>	<u>54.347</u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo devengan un tipo de interés de mercado.

El Grupo ha realizado durante los ejercicios 2007 y 2006 operaciones de inversión y/o financiación que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes de efectivo. Las operaciones han sido las siguientes:

- El Grupo ha adquirido inmovilizado material en arrendamiento financiero en 2007 por importe de 3.754 miles de euros financiado con una deuda por el mismo importe (790 miles de euros financiado con una deuda por el mismo importe en 2006).
- El Grupo ha adquirido en 2007 negocios por valor de 38.611 miles de euros, financiados con una deuda por importe de 14.147 miles de euros (28.629 miles de euros financiados con una deuda por importe de 4.155 miles de euros en 2006. Adicionalmente, en 2006 se adquirieron los negocios de Cepex y Neokem mediante una ampliación de capital y aportación no dineraria de las acciones correspondientes a estos negocios que ascendió a 78.000 miles de euros).

16. Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de Fluidra, S.A. está representado por 112.629.070 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se constituyen como tales en virtud de la inscripción en el correspondiente registro contable. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

El 31 de diciembre de 2007 Fluidra, S.A. (la "Sociedad") completó el proceso de salida a Bolsa. Dicho proceso se instrumentó a través de una Oferta Pública de Venta de 44.082.943 acciones ordinarias, de 1 euro de valor nominal cada una.

Desde dicha fecha, las mencionadas acciones representativas del capital de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Mercado Continuo.

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, la estructura de las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

	Porcentaje de participación
Boyser, S.R.L.	14,12%
Edrem, S.L.	13,50%
Dispur, S.L.	11,76%
Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	9,67%
Aniol, S.L.	7,69%
Corporación CAN	5,00%
Otros accionistas	38,26%
	<u>100,00%</u>

La Sociedad, en virtud de lo acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 30 de marzo de 2006, amplió su capital social en 22.326 miles de euros mediante la emisión de 22.326.138 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal, en contrapartida de aportaciones no dinerarias consistentes en participaciones en el 100% del capital de las sociedades Cepex Holding, S.A., Neokem Grup, S.A. y ADBE Cartera, S.A., todas ellas cabeceras de sus respectivos subgrupos de sociedades (véase nota 5). Las acciones se emitieron con prima de emisión de 2,565776 euros por acción, es decir, de 57.284 miles de euros en conjunto. En consecuencia el valor total de la emisión de nuevas acciones ascendió a 79.610 miles de euros. El aumento de capital fue íntegramente suscrito y desembolsado mediante las mencionadas aportaciones no dinerarias.

Al objeto de establecerse la cuantía global de la ampliación de capital se practicaron previamente las valoraciones de los tres citados subgrupos, siendo la operación evaluada por un experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Barcelona, en cumplimiento del requisito legal previsto en el artículo 38 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en los artículos 133, 340 y siguientes del Reglamento del Registro Mercantil.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución, salvo por lo dispuesto en el apartado f) de esta nota.

c) Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reserva para acciones de la Sociedad dominante

La reserva constituida para acciones en cartera emitidas por la Sociedad dominante no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición / enajenación
Saldos al 01.01.07	-	-	-
Adquisiciones	241.079	241.079	5,8923
Enajenaciones	(102.157)	(102.157)	5,9608
Saldos al 31.12.07	138.922	138.922	5,8950

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad reunida en fecha 5 de septiembre de 2007 autorizó al Consejo de administración para que éste pudiera proceder, directa o indirectamente, a la adquisición derivativa de sus propias acciones, en especial y sin carácter limitativo, para dar cumplimiento al plan de participación en el capital social dirigido a miembros del equipo directivo (incluidos consejeros ejecutivos) y para cubrir el tramo de empleados de la oferta pública de venta realizada sobre las acciones de la Sociedad. El plazo de dichas autorizaciones es de 18 meses a partir del 6 de septiembre de 2007.

e) Ingresos y gastos reconocidos

Incluyen las diferencias de conversión y las variaciones del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

f) Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

Las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, por valor de 35.366 miles de euros, así como la prima de emisión y los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a las limitaciones legales para su distribución.

De acuerdo con el Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 28 de marzo de 2006, fue acordada la distribución a los accionistas de un dividendo a cuenta de 0,0720 euros por acción, por importe total de 6.500 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

La Sociedad, en virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 12 de abril de 2007, aprobó la distribución a los Accionistas de un dividendo de 0,0977 euros por acción, por importe total de 11.000 miles de euros.

17. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/ (pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle del cálculo las ganancias básicas por acción es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	32.594	27.473
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	112.624.808	107.047.536
Ganancias por acción	<u>0,28940</u>	<u>0,25664</u>

El beneficio del ejercicio se corresponde con el Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante.

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	112.629.070	90.302.932
Efecto de la ampliación de capital efectuada en 30 de marzo de 2006	-	16.744.604
Efecto de las acciones propias	(4.262)	-
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>112.624.808</u>	<u>107.047.536</u>

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales, no es necesario efectuar el referido cálculo.

18. Provisiones

El detalle de otras provisiones es como sigue:

	Miles de euros			
	<u>2.007</u>		<u>2.006</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Garantías	-	1.590	-	753
Provisiones para impuestos	4.457	-	1.769	-
Provisiones por compromisos con empleados	2.059	-	1.280	-
Litigios y otras responsabilidades	1.468	-	1.237	-
Total	<u>7.984</u>	<u>1.590</u>	<u>4.286</u>	<u>753</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Garantías	Provisión por compromisos con empleados	Litigios y otras responsabilidades	Provisión para impuestos	Total
Al 1 de enero de 2006	232	1.016	1.375	147	2.770
Dotaciones	541	277	86	1.082	1.986
Pagos	(66)	-	-	-	(66)
Recuperaciones	-	(13)	(234)	-	(247)
Traspos	-	-	10	-	10
Combinaciones de negocios	58	-	-	540	598
Diferencias de conversión	(12)	-	-	-	(12)
Al 31 de diciembre de 2006	753	1.280	1.237	1.769	5.039
Dotaciones	987	783	736	2.745	5.251
Pagos	-	(206)	(197)	(64)	(467)
Recuperaciones	(372)	(60)	(244)	(694)	(1.370)
Traspos	-	277	(204)	451	524
Combinaciones de negocios	229	-	200	250	679
Diferencias de conversión	(7)	(15)	(60)	-	(82)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>1.590</u>	<u>2.059</u>	<u>1.468</u>	<u>4.457</u>	<u>9.574</u>

Otras provisiones incluyen las provisiones constituidas para hacer frente a responsabilidades probables procedentes de litigios en curso.

19. Pasivos financieros con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Préstamos con entidades de crédito	95.726	86.667
Acreedores por arrendamiento financiero	15.160	15.150
Total no corriente	110.886	101.817
Préstamos con entidades de crédito	49.124	41.372
Créditos bancarios	69.462	57.342
Líneas de descuento	9.937	14.834
Acreedores por arrendamiento financiero	3.381	4.026
Total corriente	131.904	117.574
Total Pasivos financieros con entidades de crédito	<u>242.790</u>	<u>219.391</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los préstamos y créditos bancarios devengan un interés medio de mercado, excepto los concedidos por Organismos Públicos que devengan un tipo de interés de entre 0% y el 5%. No existen diferencias significativas entre el valor contable de los pasivos financieros y su valor razonable a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Los datos de los préstamos y operaciones de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

	Empresa	Importe pendiente (Miles de euros)	
		2007	2006
1 Préstamo de nominal 12.800 miles de Euros con vencimiento 16/02/14 y tipo de interés variable sobre base Euribor 12 meses más un margen del 0,50%, solicitado para la adquisición de Irrigaronne.	Cepex Holding	12.800	N/A
2 Leasing inmobiliario de nominal 10.700 miles de Euros con vencimiento 21/01/20 y tipo de interés fijo del 3,80% hasta el 2.013 y variable sobre base Euribor más un margen del 0,5%	Pexce Inmobiliaria	9.800	10.269
3 Préstamo de nominal 10.750 miles de Euros con vencimiento 20/10/11 y tipo de interés variable sobre base Euribor 6 meses más un margen del 0,65% - solicitado por la adquisición de Huricon Holding Pty Ltd	Astralpool SAU	9.368	10.750
4 Préstamo de nominal 8.500 miles de Euros con vencimiento 30/03/14 y tipo de interés variable sobre base Euribor 12 meses más un margen del 0,50% - solicitado para la adquisición de Aplicaciones Técnicas Hidráulicas, SA	SNTE Agua Group, SAU	8.500	N/A
5 Préstamo hipotecario de nominal 10.962 miles de Euros con vencimiento 31/12/12 y tipo de interés variable sobre base Euribor más un margen del 0,50%	Trace Logistics, SAU	7.497	8.758
6 Préstamo de nominal 5.990 miles de Euros con vencimiento 21/11/11 y tipo de interés variable sobre base Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,50% - solicitado para la adquisición de Manufacturas Gre, SA	Fluidra, SA	5.990	5.990
7 Préstamo de nominal 7.000 miles de Euros con vencimiento 22/05/11 y tipo de interés variable sobre base Euribor a 6 meses más un diferencial del 0,50% - solicitado para la adquisición de SNTE Agua Group SA	Fluidra, SA	4.900	6.300
8 Préstamo de nominal 4.500 miles de Euros con vencimiento 03/05/14 y tipo de interés variable sobre base Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,50% - solicitado para la adquisición de Master Riego, SA	Cepex Holding	4.500	N/A
9 Préstamo de nominal 5.840 miles de Euros con vencimiento 11/11/10 y tipo de interés variable sobre base Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,50% - solicitado para la adquisición de Manufacturas Gre, SA	Fluidra, SA	4.380	5.840

Los saldos más relevantes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Deudas con Entidades de crédito:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dólares EE.UU.	2.482	2.161
Dólares australianos	3.310	3.518
Libras esterlinas	7.570	10.539
Otras divisas	539	509
	<u>13.901</u>	<u>16.727</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo tiene las siguientes pólizas de crédito así como líneas de descuento al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	69.462	155.690	57.342	109.751
Líneas de descuento	9.937	72.948	14.834	81.589
	<u>79.399</u>	<u>228.638</u>	<u>72.176</u>	<u>191.340</u>

Las siguientes deudas gozan de las garantías que se mencionan a continuación (véase nota 6):

Acreedor	Garantía	Miles de euros	
		2007	2006
Trace Logistics, S.A.	Garantía hipotecaria	7.497	8.758
AP Immobilière	Garantía hipotecaria	1.140	1.380
SCI La Cerisay	Garantía hipotecaria	388	442
		<u>9.025</u>	<u>10.580</u>

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

Vencimiento	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta un año	131.904	117.574
A 2 años	32.302	31.808
A 3 años	24.081	25.199
A 4 años	18.083	17.425
A 5 años	12.054	9.077
Más de cinco años	24.366	18.308
	<u>242.790</u>	<u>219.391</u>

El detalle de los pagos y vencimientos de las deudas por arrendamientos financieros es como sigue:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Pagos mínimos	Intereses	Principal	Pagos mínimos	Intereses	Principal
Hasta un año	3.590	209	3.381	4.525	499	4.026
Entre uno y cinco años	7.185	1.703	5.482	7.533	1.596	5.937
Más de cinco años	10.786	1.109	9.677	10.542	1.329	9.213
	<u>21.561</u>	<u>3.021</u>	<u>18.540</u>	<u>22.600</u>	<u>3.424</u>	<u>19.176</u>

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

A excepción del leasing inmobiliario que devenga un tipo de interés fijo hasta el ejercicio 2013 y cuyo valor en libros a 31.12.07 asciende a 9.800 miles de euros, los préstamos del grupo tienen renovaciones del tipo de interés trimestral, semestral o anual.

El Grupo considera que no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de activos y pasivos financieros.

20. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deudas por compras y prestación de servicios	95.224	79.088
Otras deudas	5.678	7.262
Proveedores de inmovilizado	9.424	9.129
Administraciones públicas	12.428	9.330
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes (Nota 31)	4.014	3.073
Remuneración pendientes de pago	8.752	6.365
	<u>135.520</u>	<u>114.247</u>

Los saldos más relevantes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Deudas por compras y prestación de servicios:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dólares EE.UU.	2.000	4.773
Dólar australiano	3.844	3.923
Libras esterlinas	2.307	2.487
Libras Turcas	18	57
	<u>8.169</u>	<u>11.240</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	4.734	3.450
Por retenciones practicadas	3.043	2.641
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.765	2.518
Otros	886	721
	<u>12.428</u>	<u>9.330</u>

(Continúa)

21. Otros pasivos no corrientes

Un detalle de los pasivos no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Proveedores de inmovilizado financiero	8.660	1.570
Otros	441	-
Total	9.101	1.570

22. Política y Gestión de Riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El Grupo centra su gestión del riesgo en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo de mercado, liquidez, de tipo de cambio y el de tipo de interés está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas definidas por el Grupo. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

El riesgo de crédito se gestiona de forma descentralizada por cada una de las unidades operativas del Grupo, de acuerdo con los parámetros fijados por las políticas de Grupo.

a) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

Todos los saldos a más de 120 días están provisionados. El porcentaje estimado sobre el total del saldo de clientes vencido (a menos de 120 días) es del 10%.

b) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2007. La tabla adjunta refleja el análisis de los pasivos financieros por vencimientos.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros					
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros con entidades de crédito	136.597	34.246	25.465	18.882	12.005	16.048
Capital	128.523	30.360	22.684	16.990	11.004	14.689
Intereses	8.074	3.886	2.781	1.892	1.001	1.359
Pasivos financieros por arrendamientos financieros	3.590	2.394	1.839	1.510	1.442	10.786
Capital	3.381	1.942	1.397	1.093	1.050	9.677
Intereses	209	452	442	417	392	1.109
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	131.506					
	<u>271.693</u>	<u>36.640</u>	<u>27.304</u>	<u>20.392</u>	<u>13.447</u>	<u>26.834</u>

c) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar USA, libra esterlina y dólar australiano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

La política de gestión del riesgo del Grupo es 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. Con el resto de monedas no se utilizan instrumentos de cobertura por su excesivo coste (Lira Turca) o por la escasa fluctuación con el Euro (Corona Danesa) o por su escasa relevancia para el Grupo. El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en el Reino Unido, Australia y Estados Unidos se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

Aunque los contratos de compra de divisa a futuro que el Grupo contrata, son para la cobertura económica de los riesgos de divisa que incurre, no aplica contabilidad de cobertura para su registro, dada la dificultad que conlleva el cumplimiento de los requisitos establecidos en la NIC 39 para probar su efectividad.

Al 31 de diciembre de 2007, si el euro se hubiera apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, el dólar australiano y la libra esterlina, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior en 342 miles de euros y si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto a las monedas anteriormente mencionadas, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 412 miles de euros, principalmente como resultado de la conversión del endeudamiento financiero. Las diferencias de conversión incluidas en ingresos y gastos reconocidos hubieran sido inferiores en 2.388 miles de euros si el euro se hubiera apreciado en un 10% y superiores en 2.918 miles de euros si el euro se hubiera depreciado en un 10%.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

d) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo

Como el Grupo no posee activos remunerados significativos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Tal como se puede observar en la nota 19, los principales préstamos del Grupo están asociados a tipos de interés mercado que se actualizan de forma trimestral, semestral o anual.

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. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados. La política del Grupo es contratar instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de interés para los préstamos de importe superior a un millón de euros.

Las permutas financieras contratadas por el Grupo, a pesar de otorgar cobertura económica a los riesgos de tipos de interés sobre los flujos de efectivo, no cumplen con los requisitos establecidos en la NIC 39 para ser registradas como contabilidad de cobertura. Como consecuencia, la variación en el valor razonable de las mismas en cada cierre de balance se lleva a la cuenta de resultados del ejercicio.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 25 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado antes de impuestos hubiera sido de 537 miles de euros (441 miles de euros en 2006) inferior o superior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

23. Aprovisionamientos y variación de existencias de producto acabado y en curso

La composición de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compras materias primas y auxiliares	351.540	243.054
Variación de mercaderías	(14.612)	11.273
Variación de existencias materia prima	(6.540)	(251)
Variación de existencias de producto acabado y en curso	(2.637)	7.148
Dotación provisión obsolescencia	4.347	2.650
Total	332.098	263.874

24. Ingresos por prestación de servicios

Este epígrafe incluye principalmente la facturación por servicios de transporte de ventas, y otros servicios de logística prestados por el Grupo.

25. Otros ingresos

Este epígrafe incluye principalmente los beneficios procedentes de la venta de inmovilizado material, así como excesos de provisiones corrientes no relacionados con existencias ni deudores comerciales.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

26. Gastos de Personal

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	94.384	74.771
Indemnizaciones por despido	2.095	1.801
Gasto de seguridad social	23.709	19.352
Otros gastos sociales	3.402	2.887
	<u>123.590</u>	<u>98.811</u>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	2007	2006
Dirección	145	163
Comercial, logística y producción	3.093	2.672
Administración y compras	510	434
	<u>3.748</u>	<u>3.269</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores de la Sociedad dominante es como sigue:

<u>Categorías y Niveles</u>	Número	
	Mujeres	Hombres
Consejeros (incluye 1 alto directivo)	-	9

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

27. Otros Gastos de Explotación

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Arrendamientos y cánones	16.416	13.350
Reparaciones y conservación	7.040	5.550
Servicios de profesionales independientes	7.440	6.155
Gastos empresas trabajo temporal	9.567	6.509
Comisiones	4.155	3.498
Transportes de ventas	27.336	23.441
Primas de seguros	3.527	4.722
Servicios bancarios	1.465	1.223
Publicidad y propaganda	9.294	7.182
Suministros	9.749	5.473
Comunicaciones	3.336	3.149
Gastos de viajes	6.783	5.621
Tributos	3.497	2.564
Variación provisiones de tráfico	3.210	3.236
Otros (*)	11.195	4.600
	<u>124.010</u>	<u>96.273</u>

(*) Incluye material de oficina, servicios logísticos, remuneraciones al Consejo de Administración, garantías, gastos de I+D y otros gastos.

28. Otros Gastos

Este epígrafe incluye principalmente los gastos no recurrentes derivados del proceso de salida a Bolsa, así como otros gastos no relacionados con existencias ni deudores comerciales.

29. Arrendamientos Operativos

El grupo tiene arrendados de terceros, en régimen de arrendamiento operativo, diversos almacenes, locales e instalaciones industriales.

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta un año	10.954	11.105
Entre uno y cinco años	21.395	20.507
Más de cinco años	7.114	7.552
	<u>39.463</u>	<u>39.164</u>

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos del ejercicio es de 16.416 miles de euros (13.350 miles de euros en 2006).

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

30. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos financieros		
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros	358	213
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar	252	27
Otros Ingresos Financieros	2.372	1.716
Total ingresos financieros	2.982	1.956
Gastos financieros		
Intereses por deudas (leasing y préstamos)	(11.616)	(6.923)
Intereses descuentos de efectos	(1.322)	(1.148)
Instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar	(157)	(115)
Otros gastos financieros	(1.664)	(1.747)
Pérdidas en el valor razonable de instrumentos financieros	(391)	(335)
Total gastos financieros	(15.150)	(10.268)
Diferencias de cambio		
Diferencias positivas de cambio	3.358	1.895
Diferencias negativas de cambio	(4.149)	(3.354)
Total diferencias de cambio	(791)	(1.459)
Resultado neto	(12.959)	(9.771)

31. Impuestos Diferidos e Impuesto Sobre las Ganancias

Durante el 2006, el Grupo estaba acogido al régimen de declaración fiscal consolidada a través de cinco subgrupos fiscales: Aquaria De Inv. Corp., S.A. y sociedades dependientes, Cepex Holding, S.A. y sociedades dependientes, Neokem Grup, S.A. y sociedades dependientes, SNTE Agua Group, S.A. y sociedades dependientes y Swimco Corp S.L. y sociedades dependientes (este último ante la Hacienda Foral Vasca), siendo la cabecera de cada subgrupo la sociedad dominante de dicha consolidación fiscal y la encargada de realizar las correspondientes liquidaciones a la Hacienda Pública. Quedan fuera de los grupos de consolidación fiscal de territorio común y territorio foral las sociedades no residentes en España y las sociedades residentes que tributan individualmente tales como Accent Graphic, S.L., Control Pools, S.A., ADBE Cartera, S.A., Aquapoint, S.L., Meip Internacional, S.L., Prohogar, S.L., Maber Plast, S.L., Togama, S.A., Productes Elastòmers, S.A., Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A., Waterchem, A.I.E., Kompritec, S.L., Iwerquímica, S.L., Cepexser, A.I.E. e ID Electroquímica SL. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal estaban sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible de aquellas sociedades ubicadas en territorio español no foral y el correspondiente gravamen para aquellas situadas en el extranjero o territorio foral.

Durante el 2007, el Grupo está acogido al régimen de la declaración fiscal consolidada a través de dos subgrupos fiscales: Fluidra, S.A. y Swimco Corp S.L. (este último ante la Hacienda Foral Vasca), siendo la cabecera de cada subgrupo la sociedad dominante de dicha consolidación fiscal y la encargada de realizar las correspondientes liquidaciones a la Hacienda Pública. Quedan fuera de los grupos de consolidación fiscal de territorio común y territorio foral las sociedades no residentes en España y las sociedades residentes que tributan individualmente tales como Meip Internacional, S.L., Maber Plast, S.L., Togama, S.A., Productes

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Elastòmers, S.A., Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A., Waterchem, A.I.E. e ID Electroquímica, S.L., Master Riego, S.A. y ATH - Aplicaciones Técnicas Hidráulicas, S.L. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible de aquellas sociedades ubicadas en territorio español no foral.

La Sociedad y el resto de sociedades dependientes (salvo Astral Middle East FZE y Cepex Middle East) tienen la obligación de presentar anualmente una declaración a efectos de Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 28 de noviembre de 2006 se aprobó la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio que modificó el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades para las sociedades españolas. Según la nueva normativa el tipo impositivo es del 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Con fecha 22 de Marzo de 2007, las Juntas Generales de Bizcaia, reunidas en Comisión de Economía y Hacienda, aprobaron la reforma del Impuesto Sobre Sociedades foral, con un tipo general del 28% para grandes empresas. La reforma aprobada afecta a los tipos de gravamen y a las deducciones de la cuota. De este modo, el tipo general pasa del 32,6% al 28% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007.

Como consecuencia de ello, el Grupo ha reestimado en los ejercicios 2007 y 2006 el importe de los impuestos anticipados y diferidos aplicando el tipo correspondiente en función de su plazo estimado de reversión, registrando el efecto total en el epígrafe de Gasto por Impuesto sobre las ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio que ha resultado en un beneficio de 389 miles de euros (2.334 miles de euros en ejercicio 2006).

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Arrendamiento financiero	-	-	1.742	1.779	(1.742)	(1.779)
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	27	-	6.976	8.022	(6.949)	(8.022)
Implantación empresas en extranjero	-	-	953	1.101	(953)	(1.101)
Diferimientos plusvalía incorporación Cepex, Neokem y ADBE Cartera	-	-	1.365	7.790	(1.365)	(7.790)
Diferimiento plusvalía beneficio venta Certikin France y Snte SAS	-	-	751	-	(751)	-
Gastos de I+D	39	-	11	-	28	-
Diferencias de cambio	-	-	197	231	(197)	(231)
Cartera de clientes	-	-	9.054	7.087	(9.054)	(7.087)
Marcas	-	-	662	662	(662)	(662)
Relaciones contractuales	-	-	183	240	(183)	(240)
Existencias	2.199	3.075	199	1.008	2.000	2.067
Provisiones	2.400	885	24	-	2.376	885
Gastos de establecimiento	187	542	-	-	187	542
Otros conceptos	530	231	4.683	2.935	(4.153)	(2.704)
	<u>5.382</u>	<u>4.733</u>	<u>26.800</u>	<u>30.855</u>	<u>(21.418)</u>	<u>(26.122)</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

	Miles de euros						
	31.12.2005	Pérdidas y ganancias	Efecto cambio tipo en P&L	Patrimonio neto	Combinaciones de negocios	Resto	31.12.2006
Arrendamiento financiero	(1.121)	(658)	-	-	-	-	(1.779)
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	-	(81)	1.275	-	(9.216)	-	(8.022)
Implantación empresas en extranjero	-	(1.101)	-	-	-	-	(1.101)
Diferimiento plusvalía incorporación Cepex, Neokem y ADBE Cartera	-	-	-	-	(7.790)	-	(7.790)
Gastos I+D	152	(176)	8	-	-	16	-
Diferencias de cambio	(142)	(55)	16	-	-	(50)	(231)
Cartera de clientes	-	958	908	-	(8.953)	-	(7.087)
Marcas	-	29	88	-	(779)	-	(662)
Relaciones contractuales	-	66	34	-	(340)	-	(240)
Existencias	1.173	900	12	-	-	(18)	2.067
Provisiones	483	402	-	-	-	-	885
Gastos de establecimiento	237	112	(73)	-	-	266	542
Otros conceptos	(91)	(2.721)	66	19	(112)	135	(2.704)
Total	691	(2.325)	2.334	19	(27.190)	349	(26.122)

	Miles de euros						
	31.12.2006	Pérdidas y ganancias	Efecto cambio tipo en P&L	Patrimonio neto	Combinaciones de negocios	Resto	31.12.2007
Arrendamiento financiero	(1.779)	15	-	-	(27)	49	(1.742)
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(8.022)	982	-	-	-	90	(6.950)
Implantación empresas en extranjero	(1.101)	148	-	-	-	-	(953)
Diferimiento plusvalía incorporación Cepex, Neokem y ADBE Cartera	(7.790)	-	-	-	-	6.425	(1.365)
Diferimiento plusvalía beneficio venta Certikin France y Snte SAS	-	(751)	-	-	-	-	(751)
Gastos I+D	-	28	-	-	-	-	28
Diferencias de cambio	(231)	37	-	-	-	(2)	(196)
Cartera de clientes	(7.087)	1.867	-	-	(3.835)	-	(9.055)
Marcas	(662)	-	-	-	-	-	(662)
Relaciones contractuales	(240)	56	-	-	-	-	(184)
Existencias	2.067	(261)	-	-	-	194	2.000
Provisiones	885	1.228	-	-	-	264	2.377
Gastos de establecimiento	542	(355)	-	-	-	-	187
Otros conceptos	(2.704)	(1.861)	389	45	-	(21)	(4.152)
Total	(26.122)	(1.133)	389	45	(3.862)	6.999	(21.418)

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

En fecha 30 de marzo de 2006 la sociedad realizó una ampliación de capital mediante una aportación no dineraria de acciones acogida al régimen fiscal especial previsto en el título VII, capítulo VIII, del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Inicialmente, los accionistas que aportaron títulos en la mencionada operación, se acogieron a dicha exención fiscal, transfiriendo por tanto el compromiso con la administración tributaria por el correspondiente impuesto diferido, a la Sociedad dominante, y ascendiendo el mismo a un importe de 7.790 miles de euros. No obstante, con fecha 31 de marzo de 2006 dichos accionistas firmaron un compromiso de reembolso a la Sociedad dominante por la totalidad del importe acogido a dicha exención, que será exigible en el caso en que las participaciones asociadas a la misma fueran enajenadas por la Sociedad dominante o liquidado el correspondiente impuesto directamente por los accionistas aportantes en el caso que ellos enajenaran total o parcialmente las acciones recibidas en contraprestación de dicha aportación. Por consiguiente, la Sociedad mantenía registrado a 31 de diciembre de 2006, un impuesto diferido a largo plazo y una cuenta a cobrar a largo plazo por importe de 7.790 miles de euros. En el caso de que se generara el derecho de cobro por parte de la Sociedad a los accionistas aportantes, el importe a pagar por los accionistas aportantes se compensará con los dividendos futuros a repartir por la Sociedad. Tras la enajenación de acciones realizada por los accionistas con fecha 31 de octubre de 2007 con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad, este impuesto diferido a largo plazo y la cuenta a cobrar a largo plazo se han visto reducidos a 1.365 miles de euros.

Las partidas cargadas y abonadas directamente a las cuentas del patrimonio neto del ejercicio corresponden a activos financieros disponibles para la venta, y han ascendido a 45 miles de euros.

El resto de activos y pasivos por impuestos diferidos registrados en 2006 y 2007 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los impuestos diferidos pasivos y activos que se espera reviertan en los próximos 12 meses ascienden a 4.721 y 6.156 miles de euros respectivamente.

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente		
Del ejercicio	17.147	12.843
Deducciones fiscales	(3.124)	(2.383)
Ajustes de ejercicios anteriores	(775)	802
Provisión para impuestos	2.051	-
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(1.133)	2.325
Efecto del cambio en el tipo impositivo en España	(389)	(2.334)
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>13.777</u>	<u>11.253</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Una conciliación del impuesto corriente con el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente	14.023	10.458
Retenciones y pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(10.243)	(7.501)
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	(258)	(857)
Pasivos adicionales combinaciones de negocio producidas	234	116
	<u>3.756</u>	<u>2.216</u>

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el beneficio de las actividades continuadas es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	48.507	39.712
Beneficio al 32,5%	15.765	
Beneficio al 35%		13.899
Efecto de la aplicación de tipos impositivos en diferentes países	(724)	(514)
Diferencias permanentes	1.098	(550)
Compensación de bases impositivas negativas no reconocidas en ejercicios anteriores	(536)	(34)
Diferencias en el gasto por impuesto de ejercicios anteriores	(775)	802
Provisión para impuestos	2.051	-
Deducciones fiscales	(3.124)	(2.383)
Efecto del cambio en el tipo impositivo en España	(389)	(2.334)
Otros	411	2.367
Gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>13.777</u>	<u>11.253</u>

Los activos por impuesto diferidos, bases impositivas pendientes de compensar y deducciones no registrados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deducciones	1.775	1.742
Bases impositivas negativas	1.901	1.402
	<u>3.676</u>	<u>3.144</u>

Los importes y plazos de reversión de las deducciones pendientes al 31 de diciembre de 2007 son los que siguen:

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Años</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
2006	993	2.016
2007	<u>782</u>	2.017
	<u>1.775</u>	

Los importes y plazos de reversión de las bases imponibles negativas pendientes de compensar son los que siguen:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2001	18	2021
2002	14	2007
2002	94	2022
2003	80	2007
2003	222	2008
2004	32	2008
2004	78	2011
2004	129	2009
2005	580	2010
2005	264	2012
2005	63	2020
2005	3	2025
2006	516	2011
2006	230	2013
2006	29	2021
2006	212	2026
2007	40	2012
2007	423	2022
2002-2007	<u>3.704</u>	Pérdidas sin límite temporal para su compensación
	<u>6.731</u>	

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para todos los años que legalmente pueden estar abiertos a inspección en cada país. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para las Sociedades en caso de inspección.

Para las sociedades españolas los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	Del 2003 al 2007
Impuesto sobre el Valor Añadido	Del 2004 al 2007
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Del 2004 al 2007
Impuesto de Actividades Económicas	Del 2004 al 2007

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Con carácter puntual las sociedades SNTE S.A.S., Unipen. S.L. y Euroopeenne de Couvertures Automaitises, tienen inspecciones en curso tal y como se detalla en sus respectivas memorias, de las cuales no se prevé se deriven pasivos significativos para el grupo Fluidra.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, en caso de inspección, la posibilidad de que surjan pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria adicional que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo tomadas en su conjunto.

32. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

Los detalles de los saldos deudores y acreedores con entidades vinculadas y de las principales características de los mismos se presentan a continuación:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
Clientes	694	-	656	-
Deudores	2.223	-	167	-
Proveedores	-	3.069	-	3.902
Acreedores	-	354	-	787
Préstamos	-	-	-	846
Total corriente	<u>2.917</u>	<u>3.423</u>	<u>823</u>	<u>5.535</u>

a) Transacciones del Grupo consolidado con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas en vigor son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y han sido realizadas a condiciones de mercado e incluyen fundamentalmente las siguientes transacciones:

- a. Compras de producto acabado, en particular compra de spas y accesorios de Iberspa S.L. y liners de piscina a Interpool Ibérica SL y a Interpool SAS.
- b. Contratos de arrendamiento de Inmuebles entre el Grupo e Inmobiliaria Tralsa S.A., Constralsa SL y Stick Immobiliere incluido dentro de gastos por servicios.
- c. Ventas de componentes y materiales necesarios producidos por el Grupo para la fabricación de spas a Iberspa.
- d. Prestación de servicios por el Grupo a Iberspa S.L.

Adicionalmente, en el primer semestre del año 2007 se ha procedido a la venta de cuatro inmuebles (tres en España y uno en Francia) por un valor de venta de 6.150 miles de euros, a condiciones de mercado, por la cual el Grupo ha obtenido un beneficio de 3.691 miles de euros. Esta venta se ha realizado a Constralsa S.L., sociedad vinculada al Grupo Fluidra.

Los importes de las transacciones del Grupo consolidado con partes vinculadas son los siguientes:

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Entidades asociadas	Negocios conjuntos	Entidades vinculadas	Entidades asociadas	Negocios conjuntos	Entidades vinculadas
Ventas	470	4.854	1.191	344	3.178	806
Ingresos servicios	20	13	701	44	18	454
Compras	-	(41)	(10.082)	-	(41)	(10.853)
Gastos servicios y otros	(409)	(29)	(2.270)	(228)	(7)	(1.428)
Ventas inmuebles	-	-	(6.150)	-	-	-

b) **Información relativa a Administradores de la Sociedad dominante y personal clave de la dirección del Grupo**

No existen anticipos y créditos otorgados al personal clave de la Dirección y los Administradores.

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la Dirección y por los Administradores de la Sociedad se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total personal clave de la dirección	1.922	1.520
Total Administradores de la Sociedad dominante	1.503	724

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido un total de 836 miles de euros en 2007 (464 miles de euros en 2006) respectivamente de las sociedades consolidadas donde son consejeros. Adicionalmente, como función ejecutiva, perciben un total de 667 miles de euros en 2006 (260 miles de euros en 2006). Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración han percibido dietas por importe de 23 miles de euros.

El Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración ni el personal clave de la dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

c) **Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

d) **Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante**

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo III que forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

33. Información sobre medio ambiente

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos incorporados al inmovilizado material al 31 de diciembre de 2007 y 2006, cuyo fin es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, son los siguientes:

	2007		
	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Tratamiento de residuos	4.150	(1.565)	2.585
Ahorro energético	13	(2)	11
Reducción emisiones	519	(91)	428
Reducción contaminación	514	(141)	373
Otros	6	(6)	-
	<u>5.202</u>	<u>(1.805)</u>	<u>3.397</u>

	2006		
	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Tratamiento de residuos	612	(375)	237
Ahorro energético	13	(2)	11
Reducción emisiones	483	(34)	449
Reducción contaminación	514	(90)	424
Otros	6	(6)	-
	<u>1.628</u>	<u>(507)</u>	<u>1.121</u>

Los gastos incurridos en los ejercicios 2007 y 2006 cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

Descripción de los gastos	Miles de euros	
	2007	2006
Servicios externos	218	81
Protección medioambiente	194	109
Gastos de carácter ordinario	32	6

Los Administradores estiman que no existen contingencias significativas en mejora y protección del medioambiente por lo que no se ha efectuado provisión para riesgos y gastos en ninguna sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

34. Otros Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantiene presentada garantía hipotecaria sobre varios activos para la obtención de un préstamo bancario, cuyo capital pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2007 asciende a un importe de 9.025 miles de euros (véase nota 19).

Ciertas sociedades del Grupo tienen contratadas operaciones de financiación a corto plazo y largo plazo con varias entidades financieras por un importe de 119.777 miles de euros (3.057 miles de Euros en divisa dólar americano) y, de forma conjunta para varias de sus empresas participadas, actuando cada una de ellas como fiadora solidaria de dichas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene presentados avales ante entidades bancarias y otras sociedades por los siguientes importes:

	Miles de Euros
Astral Pool, S.A.U.	264
Astral Pool España, S.A	26
Magyar Astral Pool Kft	5
Metalast, S.A.	529
Poltank, S.A.	444
Sacopa, S.A.	248
Talleres del Agua, S.A.	6
Certikin Ibérica, S.L.	12
Certikin International, Ltd.	218
Válvulas y Racords Canovelles, S.A.	116
Master Riego, S.A.	28
Inquide, S.A.	1
CTX, S.A.U.	4
CTX Piscine, SAS	2
Astramatic, S.A.U.	478
Servaqua, S.A.U.	1
SNTE Esp, S.L.	127
SNTE, SAS	483
	2.992

El Grupo tiene contraídos compromisos de compra sobre acciones de algunas de sus participadas (IDEGIS y Master Riego, S.A.) que le pueden permitir en un futuro aumentar su participación en ellas (véase nota 5):

- IDEGIS: Opción de compra del 10% del capital social cuyo plazo de ejercicio comenzará en el momento en que los beneficios después de impuestos de la sociedad alcancen la cifra de 1.650 miles de euros y finalizará el 31 de diciembre de 2017. El precio de ejercicio de compra está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad hasta el momento del ejercicio de la opción, con un mínimo de 1.155 miles de euros.
- MASTERRIEGO: Opción de compra del 14% entre el 1 de enero de 2010 y el 1 de enero de 2015. El precio del ejercicio de la opción será el resultado de añadirle a los Fondos Propios de la sociedad cinco veces los Beneficios después de impuestos (BDI) del ejercicio cerrado inmediatamente anterior al momento en que se ejercite la opción.

Adicionalmente, en el caso de SSA e IDEGIS, los accionistas minoritarios de estas compañías tienen un derecho de venta que podría suponer, en el caso de cumplimiento de determinadas condiciones, un compromiso de compra. Dichas condiciones no se cumplen a 31 de diciembre de 2007.

- IDEGIS: Opción de venta del 30% del capital social de dicha sociedad cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2023 siempre que se haya

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

ejecutado la opción de compra del 10% anteriormente mencionada. El precio de ejercicio de la opción de venta está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad hasta el momento de ejercicio de la opción.

- SSA: Opción de venta del 26%, si los beneficios medios de los años 2004 a 2008 superan el importe de 694 miles de euros. El precio de la opción es de 1.900 miles de euros a ejercitar antes del 30 de septiembre de 2010.

Las opciones de venta de MTH, ATH y Pacific Industries ya figuran en el pasivo del Balance por importe de 240, 2.286 y 2.463 miles de euros, respectivamente.

La Junta General de accionistas en su reunión de 5 de septiembre de 2007, aprobó la realización de un plan de participación en el capital social de la Sociedad dirigido a miembros del equipo directivo, incluidos consejeros ejecutivos.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración, el 11 de diciembre de 2007, se ha instrumentado el Plan a través de la concesión a los beneficiarios de un determinado número de unidades sobre acciones ("RSUs"), que, en su caso, se convertirán en acciones de la Sociedad transcurrido un plazo de cuatro años o "periodo de creación de valor". La fecha de concesión del Plan es 1 de enero de 2008, en consecuencia, a 31 de diciembre de 2007, no se ha registrado importe alguno por dicho concepto.

Las RSUs son gratuitas e intransmisibles, otorgan a su titular la posibilidad de recibir una acción de la Sociedad por cada RSU concedida, en función del cumplimiento de los objetivos de incremento de valor de las acciones de la Sociedad así como del incremento del valor del negocio del Grupo durante el periodo de duración del Plan respecto del que tuvieran en el momento de la Oferta. En tanto las RSUs no se conviertan en acciones de la Sociedad no atribuyen a su titular la condición de accionista de ésta, no confieren al beneficiario el derecho a recibir más RSUs en el futuro, por tratarse de una concesión aislada, que no consolida ni asegura futuras concesiones.

Según acuerdo adoptado por el Consejo de Administración el 11 de diciembre de 2007, el número de acciones ordinarias máximo a entregar a los beneficiarios del Plan en función del cumplimiento de los objetivos mencionados en el párrafo anterior ascenderá a 646.150 acciones.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, el mejor estimado en lo relativo a dicho compromiso asciende a 785 miles de euros.

35. Honorarios de Auditores de Cuentas y Sociedades de su Grupo o Vinculadas

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad, así como a sus sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Por servicios de auditoría	1.121.313
Por otros servicios	<u>780.000</u>
Total	<u>1.901.313</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios profesionales incluye la totalidad de los honorarios relativos a dichos servicios del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

36. EBITDA

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se ha indicado el importe correspondiente a EBITDA, cuya magnitud a efectos de las presentes cuentas anuales se define de la siguiente forma:

Ventas de mercaderías y productos terminados + Ingresos por prestaciones de servicios (véase nota 24) – Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima - Gastos de personal - Otros gastos de explotación + Participación en resultados del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación

Cálculo EBITDA ejercicios 2007 y 2006

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas de mercaderías y productos terminados	657.202	521.938
Ingresos por prestaciones de servicios	17.022	9.104
Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima	(332.098)	(263.874)
Gastos de personal	(123.590)	(98.811)
Otros gastos de explotación	(124.010)	(96.273)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	121	(77)
EBITDA	<u>94.647</u>	<u>72.007</u>

Cálculo EBITDA en base a la información por segmentos incluida en el Anexo II (véase también nota 4)

	<u>POOL</u>	<u>WATER</u>
	<u>2007</u>	<u>2007</u>
Ventas de mercaderías y productos terminados (*)	523.035	193.148
Ingresos por prestaciones de servicios (*)	13.753	3.269
Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima (*)	(281.679)	(109.029)
Gastos de personal	(90.946)	(32.644)
Otros gastos de explotación (*)	(92.867)	(31.143)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	126	(5)
EBITDA (*)	<u>71.422</u>	<u>23.596</u>

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

Cálculo EBITDA en base a la información por segmentos incluida en el Anexo II (véase también nota 4)

	<u>POOL</u>	<u>WATER</u>
	2006	2006
Ventas de mercaderías y productos terminados (*)	451.996	110.229
Ingresos por prestaciones de servicios (*)	7.162	1.696
Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamientos de materia prima (*)	(241.893)	(58.919)
Gastos de personal	(79.750)	(19.061)
Otros gastos de explotación (*)	(75.920)	(20.511)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	(78)	2
EBITDA (*)	<u>61.517</u>	<u>13.436</u>

- (*) La diferencia entre la suma de estas magnitudes de los segmentos Pool y Water, y el total de las mismas de la cuenta de resultados consolidada, corresponde a los ajustes de consolidación intrasegmentos, fundamentalmente las ventas de Water a Pool, y su correspondiente ajuste de margen en existencias.

37. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 15 de enero de 2008, el Grupo ha procedido a la adquisición del 90% de Swimming Pool Equipment Italy, S.r.l. (SPEI), con una cifra de ingresos aproximada de 7.452 miles de euros. Por dicha adquisición se ha pagado un precio fijo y se han establecido unas cantidades contingentes sujetas a determinadas condiciones. Como consecuencia de la mencionada adquisición, el Grupo ha concedido un derecho de opción de venta al accionista minoritario por el 10% restante cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2010 y cuyo precio está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad en los tres años previos al ejercicio de la misma.

Con fecha 15 de enero de 2008, el Grupo ha adquirido el 100% de ME 2000, S.r.l. Por dicha adquisición se ha pagado un precio fijo.

El precio fijado para las combinaciones de negocio arriba mencionadas asciende en total a 3.147 miles de euros.

El Grupo está realizando el proceso de análisis de asignación de precio a la combinación de negocio antes mencionada, consecuentemente, el valor razonable de los activos netos adquiridos es provisional y puede ser modificado una vez haya concluido todo el proceso.

El detalle agregado provisional del coste de las combinaciones de negocios antes mencionadas, del valor razonable de los activos netos adquiridos y de los fondos de comercio es como sigue:

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>En Miles de euros</u>
Coste de las combinaciones	
Efectivo pagado	1.788
Valor razonable de los pagos aplazados	1.359
Costes directamente atribuibles	<u>-</u>
Total coste de las combinaciones	<u>3.147</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>1.794</u>
Fondos de comercio	<u>1.353</u>

Los fondos de comercio incluyen activos intangibles correspondientes principalmente a las redes de distribución, la fuerza de trabajo y las sinergias de los negocios adquiridos al ser intangibles no separables.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Evolución general del negocio

El Grupo Fluidra ha cerrado el ejercicio 2007 con una cifra de negocio consolidada de 657,2 millones de euros, que representa un incremento de un 25,92%, derivado de una combinación de fuerte crecimiento orgánico en los principales mercados de Fluidra y en menor medida debido a las adquisiciones e incorporación del período completo de la división Water.

El EBITDA (Ver nota 36) ha alcanzado la cifra de 94,7 millones de euros con un crecimiento del 31,4% respecto del ejercicio anterior, pasando de un 13,8% sobre ventas a un 14,4%.

El beneficio de explotación ha alcanzado los 61,3 millones de €. Se debe tener en cuenta que dentro de los gastos de explotación se incluyen los gastos no recurrentes de la salida a Bolsa que significaron 5,1 millones de €.

En cuanto al resultado neto, éste ha alcanzado la cifra 32,6 millones de € con un crecimiento del 18,6% una vez descontados los gastos de la salida a Bolsa.

La división Pool ha alcanzado los 523 millones de € de ventas (+15,7%) y 71,4 millones de EBITDA (+16,1%) reflejando el fuerte crecimiento de los productos estratégicos y el impacto del refuerzo de las estructuras comerciales y de distribución en Europa, Asia y Australia.

La división Water ha alcanzado los 193,1 millones de € de ventas (+75,2%) y 23,6 millones de EBITDA (+75,6%) reflejando entre otros factores de crecimiento, la inclusión del período completo de la división en 2007 frente a los 9 meses en 2006. En términos pro forma el crecimiento del 2007 en ventas ha sido de un 30,7%.

Se ha reforzado la presencia de la división Water en el Sur de Europa: en Riego a través de las adquisiciones de Irrigaronne (Francia) y Masterriego (España) y en tratamiento de aguas a través de la adquisición de ATH.

La evolución del Net Working Capital ha pasado de un 30,8% a un 30,5% sobre ventas, reduciéndose ligeramente compensando totalmente el efecto de las adquisiciones. En cuanto a la Deuda Financiera Neta, ésta se sitúa dentro del rango inferior objetivo (2-2,5 veces EBITDA)

Todos estos logros arriba mencionados se encuentran dentro de la estrategia del Grupo:

- Expansión internacional: Crecimiento orgánico robusto en todos nuestros principales mercados: Europa Sur y Occidental, Europa del Este, Asia y Australia.
- Afianzamiento de los productos de valor añadido como motor del crecimiento y base sólida para la evolución futura.
- Consolidación de Water en el Sur de Europa mediante las adquisiciones realizadas.

Todos estos logros han sido compatibles con la salida a Bolsa gracias a la capacidad y fortaleza del equipo humano del Grupo.

Los resultados del 2007 hacen de Fluidra una compañía más diversificada e internacional, en excelente posición para continuar desarrollando nuestra estrategia de creación de valor en 2008.

Descripción general de la Política de Riesgos

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 financiera del Grupo.

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

Ventas en divisa: USD – 24.999 k, GBP – 44.574 k y AUD – 26.638 k.
Compras en divisa: USD – 30.726 k, GBP – 25.964 k y AUD – 13.067 k.

La política de gestión del riesgo del Grupo es 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.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

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) con valores de tipo fijo que oscilan entre el 2,68% y el 4,73% con barreras en un intervalo entre el 4% y el 5,75%. A fecha de cierre quedan cubiertos 192 millones de €, esto es, un 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 desde el Departamento de Tesorería central la necesaria flexibilidad en la financiación para atender a las necesidades del negocio.

Acciones propias

A lo largo del ejercicio 2007, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (241.079 títulos) y venta (102.157 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, obteniéndose en su conjunto una plusvalía de 7.372 euros. Al cierre del ejercicio, el Grupo Fluidra, era titular de 138.922 acciones propias representativas del 0,12% de su capital social con un coste total de 818,9 miles de euros.

Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica

Las inversiones en Investigación, Desarrollo e Innovación Tecnológica han alcanzado un importe de 4.107 miles de euros durante el ejercicio 2007.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 15 de enero de 2008, el Grupo ha procedido a la adquisición del 90% de Swimming Pool Equipment Italy, S.r.l. (SPEI), con una cifra de ingresos aproximada de 7.452 miles de euros. Por dicha adquisición se ha pagado un precio fijo y se han establecido unas cantidades contingentes sujetas a determinadas condiciones. Como consecuencia de la mencionada adquisición, el Grupo ha concedido un derecho de opción de venta al accionista minoritario por el 10% restante cuyo plazo de ejercicio está comprendido entre el 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2010 y cuyo precio está sujeto a la evolución de los resultados de dicha sociedad en los tres años previos al ejercicio de la misma.

Con fecha 15 de enero de 2008, el Grupo ha adquirido el 100% de ME 2000, S.r.l.. Por dicha adquisición se ha pagado un precio fijo.

Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

El Consejo de Administración de Fluidra, S.A., en cumplimiento de lo previsto en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, emite el presente informe explicativo sobre aquellos aspectos del Informe de Gestión contemplados en el citado precepto, con el objeto de su presentación a la Junta General de Accionistas de la Entidad.

- a) **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

El capital social de Fluidra, S.A. (en adelante, "Fluidra") a 31 de diciembre de 2007 asciende a 112.629.070 euros, ha sido totalmente desembolsado y está dividido en 112.629.070 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, con un valor nominal de un euro cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, y que atribuyen a sus titulares los mismos derechos.

- b) **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

El artículo 6 de los estatutos sociales establece que las acciones están representadas por anotaciones en cuenta. Las acciones son transmisibles por todos los medios reconocidos en la Ley, según su naturaleza y de conformidad con las normas relativas a la transmisión de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

No obstante lo anterior, de acuerdo con el artículo 81.2. LMV y con el artículo 4 del Reglamento Interno de Conducta, las personas que posean cualquier clase de información privilegiada se abstendrán de preparar o realizar, directa o indirectamente, por cuenta propia o ajena, cualquier tipo de operación sobre valores negociables e instrumentos financieros de la Sociedad. Al mismo tiempo las Personas Sujetas al Reglamento Interno de Conducta de Fluidra se abstendrán de comprar o vender valores negociables o instrumentos financieros de la Sociedad durante los siguientes períodos de actuación restringida:

- (i) durante los quince días anteriores a la fecha estimada de publicación de los avances trimestrales, semestrales y anuales de resultados que la Sociedad ha de remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas, hasta su publicación general.
- (ii) desde que tengan alguna información sobre propuestas de distribución de dividendos, ampliaciones o reducciones de capital, o emisiones de valores convertibles de la Sociedad, hasta su publicación general.
- (iii) desde que tengan alguna otra Información Relevante (tal y como ésta se define en el propio Reglamento Interno de Conducta) hasta que ésta sea objeto de difusión o de conocimiento público

De conformidad con lo establecido en el artículo 5.3 del Reglamento Interno de Conducta, los valores negociables e Instrumentos Financieros no podrán ser vendidos por las Personas Sujetas al Reglamento Interno de Conducta de Fluidra en el mismo día en que se hubiera realizado la operación de compra.

c) Las participaciones significativas en el capital directas o indirectas

La relación de participaciones significativas en el capital social de Fluidra que han sido notificadas a la Sociedad por un importe igual o superior al 3% del capital o de los derechos de voto a 31 de diciembre de 2007 es:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de votos directos	Número de derechos de votos indirectos.*	% sobre el total de derechos de voto
EDREM S.L	15.204.914	0	13,500
ANIOL S.L	8.664.442	0	7,693
DISPUR S.L	13.240.444	0	11,755
BOYSER S.R.L	15.899.405	0	14,117
BANCO DE SABADELL, S.A	0	10.891.053	9,670
Bernat Corbera Bros	0	15.204.914	13,500
Robert Garrigós Ruiz	0	8.664.442	7,693
Juan Planes Vila	0	13.240.444	11,755
Juan Serra Aragonés	0	15.899.405	14,117
CAJA DE AHORROS Y M. PIEDAD DE NAVARRA	0	5.631.454	5,000

*A través de:

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de votos directos	%sobre el total de derechos de voto
BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.	10.891.053	9,670
EDREM S.L	15.204.914	13,500
ANIOL S.L	8.664.442	7,693
DISPUR, S.L.	13.240.444	11,755
BOYSER, S.L.	15.899.405	14.117
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	5.631.454	5,000

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto.

e) Los pactos parasociales

Fluidra tiene conocimiento de la existencia de un pacto parasocial suscrito con fecha 5 de septiembre de 2007 por sus principales accionistas, esto es, Dispur, S.L., Aniol S.L., Boyser, S.L., Edrem S.L. y Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U. para definir conjuntamente su posición de control sobre Fluidra, tanto a los efectos de sus derechos de voto como a los de sindicarse en su seno determinadas transmisiones accionariales. El pacto parasocial tiene una duración máxima de 7 años a contar desde la admisión a cotización de las acciones de Fluidra, si bien las previsiones relativas a sindicación de voto tienen una vigencia de 4 años a contar desde la referida fecha.

Los pactos más destacados de este pacto parasocial son:

(i) Sindicación del voto: los firmantes del pacto se comprometen a ejercitar sus derechos de voto en las juntas generales de Fluidra en el sentido que acuerde el órgano del sindicato designado en el contrato, denominado asamblea.

La adopción de acuerdos en la asamblea requiere el voto favorable de accionistas sindicados que representen el 50% o más de los derechos de voto de las acciones sindicadas. No obstante, ciertos acuerdos requieren una mayoría reforzada (70%) o unanimidad (mayoría especialmente reforzada).

Requieren mayoría reforzada (esto es, voto favorable de, como mínimo, el 70% de los derechos de voto de las acciones sindicadas), entre otros acuerdos, los relativos a: (i) modificación estatutaria que conlleve un aumento o reducción de capital -salvo aquellos que requieren mayoría especialmente reforzada, recogidos en el párrafo siguiente-, creación de acciones sin voto, modificación del valor nominal de las acciones, sustitución o modificación del objeto social, etc.; (ii) cambio en el sistema de administración o en su número, designación, cese o composición; (iii) emisión de obligaciones o cualquier otro título de deuda o valores que puedan ser convertibles en acciones; (iv) establecimiento de planes de opciones sobre acciones a favor de consejeros o empleados de Fluidra; y (v) autorización de operaciones de autocartera hasta un máximo del 2%.

Requieren mayoría especialmente reforzada (esto es, voto unánime de los accionistas sindicados), entre otros acuerdos, los relativos a: (i) modificación de los estatutos que conlleve un aumento de capital por importe superior al 10% del capital de Fluidra a la fecha inmediatamente anterior a la del aumento; (ii) transformación, fusión, escisión, etc.; (iii) exclusión de cotización de las acciones de Fluidra; y (iv) autorización de operaciones de autocartera de Fluidra superior a 2%.

(Continúa)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2007

(ii) Restricciones a la transmisión de acciones: el pacto establece la prohibición de los firmantes de vender o de otra forma transferir las acciones afectas por el pacto por un plazo de 4 años desde la fecha de admisión a cotización de las acciones de Fluidra, existiendo ciertas excepciones a esta limitación.

Transcurrido el plazo de 4 años referido y hasta la terminación del pacto, los accionistas sindicados no transmitentes gozan de un derecho de adquisición preferente para el caso de transmisión de las acciones sujetas al pacto.

(iii) Composición de órganos de gobierno: en el pacto se establecen una regulación relativa al número de miembros y composición de ciertos órganos de gobierno de Fluidra.

(iv) No competencia: el pacto establece una obligación de no competencia de los accionistas sindicados en virtud de la cual éstos se comprometen a no competir con Fluidra durante un plazo de 4 años desde la fecha de admisión a cotización de las acciones de Fluidra, salvo autorización previa y escrita de Fluidra.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales.

• Nombramiento y cese de miembros del Consejo de Administración

Los miembros del órgano de administración son designados por la Junta General o, con carácter provisional, por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos Sociales.

El Artículo 17.1 del Reglamento del Consejo de Administración de la entidad establece que los consejeros serán designados (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes, y (ii) previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el caso de los restantes consejeros, por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Respecto a los consejeros externos, el artículo 18 del Reglamento del Consejo de la entidad prevé que el Consejo de Administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente previstos en el artículo 6 del mencionado Reglamento.

El periodo de duración del cargo de los Consejeros no podrá exceder de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración de la entidad establece que, antes de proponer la reelección de consejeros a la Junta General, el Consejo de Administración evaluará, con abstención de los sujetos afectados, la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

El Reglamento del Consejo de la entidad prevé en su artículo 21.1 que los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

De conformidad con lo previsto en el artículo 21.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero; b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; c) Cuando resulten gravemente amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros; d) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo o perjudicar los intereses, el crédito o la reputación de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados; e) En el caso de los consejeros independientes éstos no podrán permanecer como tales durante un periodo continuado superior a 12 años, por lo que transcurrido dicho plazo, deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión; f) En el caso de los consejeros dominicales (i) cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial y asimismo (ii) en el número que

corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de consejeros dominicales.

Por su parte, el artículo 21.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece que en el caso de que, por dimisión o por cualquier otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo.

El Consejo de Administración únicamente podrá proponer el cese de un consejero independiente antes del transcurso del plazo estatutario cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o hubiese incurrido de forma sobrevenida en alguna de las circunstancias impositivas descritas en la definición de consejero independiente que se establezca en las recomendaciones de buen gobierno corporativo aplicables en cada momento.

- Modificación de Estatutos

De acuerdo con el artículo 5 del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la entidad corresponde a la Junta General, entre otras competencias, la de acordar cualquier modificación de los estatutos.

g) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El Consejero D. Eloy Planes Corts tiene delegadas todas las facultades que al Consejo de Administración confieren los Estatutos Sociales, salvo las indelegables por Ley.

Por otro lado, la junta general extraordinaria de accionistas de la sociedad de fecha 5 de septiembre de 2007 autorizó al Consejo de administración para que éste pudiera proceder, directa o indirectamente, a la adquisición derivativa de sus propias acciones, en especial y sin carácter limitativo, para dar cumplimiento al plan de participación en el capital social dirigido a miembros del equipo directivo (incluidos consejeros ejecutivos) y para cubrir el tramo de empleados de la oferta pública de venta realizada sobre las acciones de la Sociedad. El plazo de dichas autorizaciones es de 18 meses a partir del 6 de septiembre de 2007.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La Sociedad no tiene suscritos acuerdos que entren en vigor, sean modificados o concluyan como consecuencia de una oferta pública de adquisición.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública.

Salvo para el Consejero Delegado, la Sociedad no tiene acuerdos distintos de los establecidos en el Estatuto de los Trabajadores o en el Decreto de Alta Dirección 1382/1985 que dispongan indemnizaciones cuando éste dimita o sea despedido de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

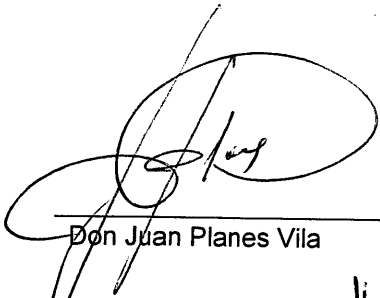
En el caso del Consejero Delegado, con objeto de fomentar su fidelidad y permanencia en la Sociedad, se le ha reconocido una indemnización de importe superior a la que resulte de la aplicación de la normativa citada en el supuesto, entre otros, del despido improcedente.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

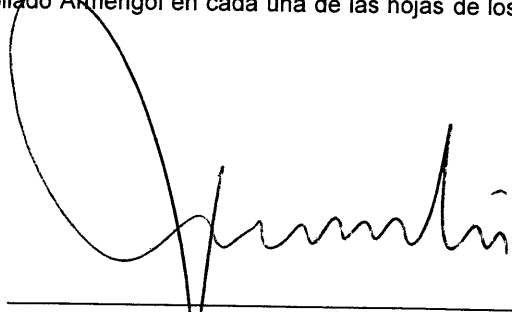
Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2007

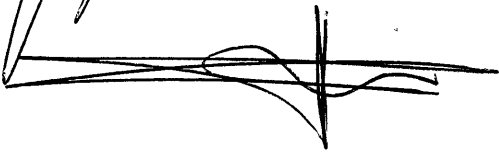
El Consejo de Administración de Fluidra, S.A. el 25 de marzo de 2008, formula las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (integrados por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de caja consolidados, las notas a las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario no consejero del Consejo de Administración D. Albert Collado Armengol en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



Don Juan Planes Vila



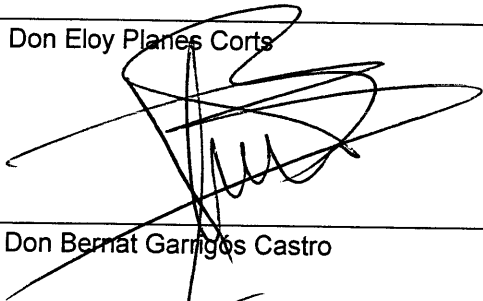
BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.
Don Carlos Ventura Santamans



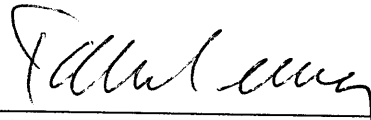
Don Eloy Planes Corts




Don Richard Cathcart



Don Bernat Garrigós Castro



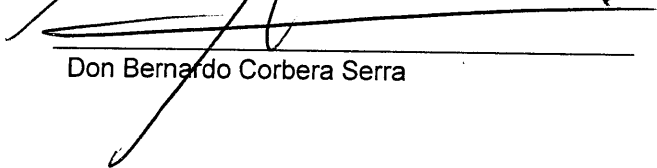
Don Kam Son Leong



Don Oscar Serra Duffo



Don Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarria



Don Bernardo Corbera Serra



FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

Sociedades dependientes, consolidadas de acuerdo con el método de integración global

- Astral Pool, S.A.U., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), se dedica a la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y al asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Astral Pool España, S.A.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la fabricación, compraventa y distribución de toda clase de maquinaria, equipos, componentes y partes de maquinaria, instrumentos, accesorios y productos específicos para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- SCI 11 Rue Denfert Rochereau, con domicilio social en Saint Dennis (Francia), se dedica a la actividad inmobiliaria.
- Astral Piscine, S.A.S., con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Astral UK, Ltd., con domicilio social en Hants (Inglaterra), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Mercamaster Group, S.L.U., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la intermediación de comercio y de servicios.
- Astral Schwimmbadtechnik, GMBH, con domicilio social en Hirschberg (Alemania), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscina.
- Astral Italia, S.P.A., con domicilio social en Brescia (Italia), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscina.
- Astral Service, S.R.L., con domicilio social en Brescia (Italia), tiene por objeto social la prestación de servicios y actividad inmobiliaria.
- Astral Pool Switzerland, S.A., con domicilio social en Bedano (Suiza) tiene como actividad principal la comercialización de material de piscina.
- Astral Export, S.A., con domicilio social en Sabadell (España), se dedica al comercio, tanto interior como exterior, de toda clase de productos y mercancías, consistiendo su actividad principal en la comercialización de artículos relacionados con piscinas, adquiridos básicamente a sociedades vinculadas.
- Astral Middle East, Fze., con domicilio social en Jebel Ali (Dubai), dedicada a la comercialización de equipos para piscinas y tratamiento de aguas, así como accesorios relacionados.
- Astral Havuz Ekipmanlari, S.V.T.A., con domicilio social en Kartal (Turquía), se dedica a la importación de equipos, productos químicos y otros materiales auxiliares necesarios para piscinas, y su posterior distribución.



FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Maghrebine Des Equipements d'Eau, S.A.R.L., con domicilio social en Casablanca (Marruecos), y cuyo objeto social es la importación, exportación, fabricación, comercialización, venta y distribución de material de componentes de piscinas, de riego y tratamiento de las aguas.
- Astral Bazénové Prilslusenstvi Spol, S.R.O., con domicilio social en Praha-Vychod (República Checa), tiene como actividad principal la comercialización de accesorios para piscinas.
- Astral Scandinavia, A/S, con domicilio social en Roedekro (Dinamarca), es una empresa importadora de componentes técnicos y equipos para todo tipo de procesos de tratamientos de aguas.
- Zao "Astral Sng", con domicilio social en Moscú (Rusia), tiene como actividad principal la compra de material de piscinas para su posterior venta en el mercado nacional.
- Astral Equipment Australia Pty, Ltd., con domicilio social en Underwood (Australia), tiene como actividad principal la distribución de productos relacionados con piscinas.
- Magyar Astral Pool, Kft., con domicilio social en Budapest (Hungria), tiene como actividad principal la comercialización y montaje de maquinaria y accesorios para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- Astral Pool Polska SP, Z.o.o., con domicilio social en Wroclaw (Polonia), tiene como actividad principal la comercialización de accesorios para piscinas.
- Astral Pool Chile, S.A., con domicilio social en Santiago de Chile (Chile), tiene como actividad principal la distribución y comercialización de productos específicos para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- Astral Pool México, S.A. de C.V., con domicilio social en Tlaquepaque (México), tiene como actividad principal la comercialización de material para piscina.
- Astral Products, Inc., con domicilio social en Florida (Estados Unidos), se dedica a la comercialización de productos y accesorios relacionados con piscina.
- Astral India PVT LTD, con domicilio social en Mumbai (India), tiene como actividad principal la comercialización de material para piscina.
- Marazul Importação, Exportação, Comercio e Industria Limitada, con domicilio social en São Domingo da Rana (Portugal), se dedica a la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Pool Supplier, S.L.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la compraventa de toda clase de productos específicos para piscinas así como a la distribución de éstos entre empresas del grupo.
- Astral Pool Group, S.L.U., con domicilio social en Sabadell (España), tiene como objeto social la actividad económica auxiliar de prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, financiero y contable, gestión y formación de personal, servicios informáticos, de investigación y desarrollo y de marketing.
- Astral Pool Hellas, S.A., con domicilio social en Aspropyrgos (Grecia), tiene como actividad principal la distribución de productos relacionados con piscinas.
- Ya Shi Tu (Ningbo Water Treatment Equipment, LTD), con domicilio social en Shangai (China), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.

FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Catpool SA de C.V., con domicilio social en Mexico DF (Mexico) , tiene como actividad principal la compra, venta y distribución de productos químicos relacionados con mantenimiento de piscinas y sistemas de aguas.
- Hurlcon Holdings PTY LTD, con domicilio social en Noble Park Victoria (Australia), tiene como actividad principal la compra, venta, producción y distribución de maquinaria, equipos, productos y equipos especiales de mantenimiento de piscinas y sistemas de aguas.
- Astral Pool Hongkong CO. LTD, con domicilio social en HongKong (HongKong), tiene como actividad principal la comercialización de accesorios relacionados con piscinas.
- Astral Pool Singapore PTE LTD, con domicilio social en Singapur (Singapur), tiene como actividad principal la comercialización de accesorios relacionados con piscinas.
- Astral Pool Balkans JSK , con domicilio social en Plovdiv (Bulgaria), tiene como actividad principal la compra, venta y distribución de maquinaria, equipos, materiales, productos y equipos especiales de mantenimiento de piscinas y sistemas de aguas.
- MTH Moderne Wassertechnik AG, con domicilio social en Gilching (Alemania), tiene como actividad principal la compra, venta, producción y distribución de maquinaria, equipos, productos y equipos especiales de mantenimiento de piscinas y sistemas de aguas. AP Immobiliere, con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- Blue Water Parts, S.A.S., con domicilio social en Villeurbanne (Francia) se dedica principalmente a la venta de recambios de material de piscina.
- Metalast, S.A.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la fabricación de artículos metálicos, calderería, mobiliario urbano y a la venta al mayor de accesorios.
- Unipen, S.L.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- Poltank, S.A.U., con domicilio social en Tortellà (Girona), y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de filtros para piscinas a través de inyección, proyección o laminados.
- Sacopa, S.A.U., con domicilio social en Sant Jaume de Llierca (Girona), tiene como actividad principal la transformación y comercialización de materias plásticas.
- Unistral Recambios, S.A.U., con domicilio social en Massanet de la Selva (Girona), tiene por objeto social la fabricación, compraventa y distribución de maquinaria, accesorios, recambios, piezas y productos específicos para el tratamiento y purificación de aguas en general.
- Revicer, S.L., con domicilio social en Arganda del Rey (Madrid), dedicada a la fabricación y comercialización, venta y distribución de azulejos de diversos tamaños y otros materiales con destino a la construcción.
- Talleres del Agua, S.L., con domicilio social en el Polígono Industrial de Barros, Ayuntamiento de los Corrales de Buelna (Cantabria), tiene por objeto social la construcción, venta, instalación, climatización y mantenimiento de piscinas, así como la fabricación, compraventa, importación y exportación de todo tipo de utensilios propios de piscinas.
- Maber Plast, S.L., con domicilio social en Sant Joan les Fonts (Girona), y que tiene por objeto la transformación de materias plásticas.



FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Togama, S.A., con domicilio social en Villareal (Castellón), y que tiene por objeto social la fabricación de aisladores y piezas aislantes de material cerámico para instalaciones eléctricas.
- Llierca Naus, S.A., con domicilio social en Sant Jaume de Llierca (Girona), alquila sus instalaciones industriales a varias sociedades del Grupo.
- Exex Pool, S.L., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene como actividad principal la prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, financiero y contable, gestión y formación del personal, servicios informáticos, de investigación y desarrollo y de marketing.
- Auric Pool, S.A.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene como actividad la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Inversiones Deloscua, S.L., con domicilio social en Barcelona, tiene por objeto social la promoción inmobiliaria.
- Productes Elastomers, S.A., con domicilio social en Sant Joan Les Fonts (Girona), se dedica a la fabricación de piezas moldeadas de caucho, así como toda clase de artículos de caucho natural y sintético; la ejecución y desarrollo de técnicas para el mantenimiento de cilindros de presión; su reparación y rectificado; y en general, la elaboración, fabricación y transformación de todo tipo de productos de caucho, goma y plástico.
- Ningbo Linya Swimming Pool & Water Treatment Co. Ltd., con domicilio social en Ningbo (China), tiene como objeto social el diseño, investigación, desarrollo y producción de equipos de piscina y desinfección del agua, bombas, deshumificadores, productos metálicos, productos plásticos y revestimientos vítreos.
- Turcat Polyester Sanayi Ve Ticaret A.S., con domicilio social en Estambul (Turquía), tiene como objeto social la producción, importación, exportación y comercialización de productos y accesorios, filtros de depuración y productos químicos.
- Europeenne de Couverteurs Automatiques, S.A.R.L., con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como objeto social la fabricación de coberturas automáticas para piscinas.
- Rotoplastics, S.L. con domicilio en Saint Antonin Noble Val (Francia), tiene como objeto social la fabricación de material para la piscina y tratamiento del agua
- Aquant Trading Co, LTD, con domicilio en Shanghai tiene como social la comercialización, importación y exportación de equipos de piscina, accesorios y otros componentes relacionados con el sector de la piscina, así como prestación de servicios relacionados a su objeto social.
- Ningbo Dongchuan Swimmingpool, con domicilio en Ningbo (China), tiene por objeto social la producción e instalación de equipos de piscina, cepillos, productos de plástico y aluminio, termómetros industriales, equipos de desinfección del agua y equipos de test del agua. Importación y exportación de tecnología para propio uso o como agente.
- ID electroquímica, S.L., con domicilio en Alicante, tiene por objeto social la venta de toda clase de maquinas de desarrollo de procesos y reactores electroquímicos.
- Pacific Industries, S.A.S, con domicilio social en Boulazac (Francia), tiene por objeto social la fabricación y almacenaje de material para el tratamiento del agua, equipos de filtración y accesorios domésticas e industriales.

FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Swimco Corp., S.L., con domicilio social en Munguia (Vizcaya), tiene como objeto social la tenencia y disfrute de participaciones sociales, valores mobiliarios y demás títulos valores y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que la Sociedad mantenga participaciones.
- Meip Internacional, S.L., con domicilio social en Barberà del Vallès (Barcelona), se dedica a la venta de productos, accesorios y materiales para piscinas.
- Manufacturas Gre, S.A., con domicilio social en Munguia (Vizcaya), tiene por objeto social la fabricación y comercialización de productos, accesorios y materiales relacionado con la piscina.
- Gre, Aqua and Pool, S.L. con domicilio social en Munguia Vizcaya (España). La actividad principal de la Sociedad se concreta en el objeto social que consiste en la distribución y venta de piscinas y s.p.a.s.
- European Corner, S.A., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Certikin Internacional, Ltd., con domicilio social en Witney Oxon (Inglaterra), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.
- Hydrosxim International, S.A.S. (anteriormente denominada MMC, S.A.S.), con domicilio social en La Chevroliere (Francia), tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de filtros y bombas para piscinas.
- Industrias Mecánicas Lago, S.A., con domicilio social en Sant Julià de Ramis (Girona), tiene por objeto social la fabricación y comercialización de bombas de trasiego de líquidos y fluidos, piscinas y sus accesorios.
- Certikin Ibérica S.L., con domicilio social en Celrà (Girona), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.
- Comercial de Exclusivas Internacionales Blage, S.A. con domicilio social en Polígono Industrial Mas Puigvert, Oeste, Parcela 3, nº 19, Palafolls, Barcelona y con objeto social la distribución y ensamblaje de productos para piscina.
- Cepex Holding, S.A.U. con domicilio social en La Garriga (Barcelona, España),), tiene como actividad principal la gestión de sociedades de cartera..
- Cepex, S.A.U. con domicilio social en Granollers (Barcelona, España), tiene como actividad principal la fabricación, manufactura y distribución de material plástico por sistema de inyección y, en particular, piezas de plástico para valvulería.
- Forplast, S.A.U. con domicilio social en Les Franqueses del Vallès (Barcelona, España), tiene como actividad principal la fabricación, manufactura y distribución de piezas de material plástico por el sistema de inyección.
- Valvules i Racords Canovelles, S.A.. con domicilio social en La Garriga (Barcelona, España), tiene como actividad principal la fabricación, manufactura y distribución de piezas de material plástico por el sistema de inyección y, en particular, piezas de plástico para valvulería.
- Manufactures de Plastics Sola, S.A.U. con domicilio social en Vic (Barcelona, España), tiene como actividad principal la fabricación de moldes para la conducción de fluidos.

FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Pro Cepex, S.A.R.L.. con domicilio social en Casablanca (Marruecos), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Ningbo Xi Pei Valves And Fittings. con domicilio social en Beilun (Ningbo China), tiene como actividad principal la fabricación y ensamblaje de válvulas, accesorios y moldes, así como su comercialización y servicio post-venta.
- Cepex Comercial, S.A.U. con domicilio social en Les Garrigues (Barcelona, España), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex Portugal, con domicilio social en Palmela (Setúbal Portugal), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex, S.R.L.. con domicilio social en Bedizzole (Brescia Italia), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex France, S.A.S con domicilio social en Nimes (Francia), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex USA Inc. con domicilio social en Jacksonville (Florida U.S.A.), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex Mexico, S.A. de CV. con domicilio social en Ciudad de Mexico (Mexico), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Agro Cepex, S.A.R.L.. con domicilio social en Casablanca (Marrueco), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex GmbH, con domicilio social en Munich (Alemania), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Cepex Middle East, F.Z.E.. con domicilio social en Dubai (Emirados Arabes Unidos), tiene como actividad principal la comercialización de productos de conducción de fluidos.
- Pexce Inmobiliaria, S.L. con domicilio social en Les Garrigues (Barcelona España), tiene como actividad principal la adquisición y venta de inmuebles.
- Cepexser, S.L. con domicilio social en Les Garrigues (Barcelona España), tiene como actividad principal la prestación de servicios a sus socios.
- Master Riego, S.A. con domicilio social en Algete, calle El Nogal número 3, nave 2, polígono industrial Los Nogales (Madrid España), tiene como actividad la comercialización de todo tipo de materiales de riego por aspersión.
- Irrigaronne, S.A.S. con domicilio social en Zone Industriekke 47550, 47000 Agen (Francia) tiene como actividad el montaje y reparación de instalaciones hidráulicas relativas a la irrigación, la hidráulica agrícola, la motocultura.
- Neokem Grup, S.A. con domicilio social en Barberá del Vallès (Barcelona España), tiene como actividad principal la prestación de servicios de gestión administrativa.
- Inquide, S.A., con domicilio social en calle Mogoda, 75 de Barberá del Vallés (Barcelona), tiene como actividad principal la fabricación de productos y especialidades químicas en general con exclusión de los farmacéuticos.



FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Inquide Flix, S.A., con domicilio social en calle Mogoda 75, de Barberá del Vallés (Barcelona), tiene como actividad principal la fabricación, compraventa, distribución y comercialización de ácido tricloro isocianúrico (ATIC).
- Iwerquímica, S.L., con domicilio social en calle Rio Gállego, 27 de Cuarte de Huerva (Zaragoza), tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de productos químicos para la desinfección del agua.
- CTX, S.A., con domicilio social en calle Pintor Fortuny, 6 de Polinyá (Barcelona), tiene como actividad principal la comercialización de productos químicos para la desinfección del agua.
- CTX Piscine S.A.R.L. con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como actividad principal la comercialización de productos químicos para la desinfección del agua.
- CTX Chemicals, S.R.L., con domicilio social en Bedizzole (Brescia Italia), tiene como actividad principal la comercialización de productos químicos para la desinfección del agua.
- Aquaambiente, S.A. , con domicilio social en Estrada Nacional 249 - Parque Industrial Cabra Figa, Lote 15 Cabra Figa (Portugal), tiene como actividad principal la comercialización de productos químicos para la desinfección del agua..
- Waterchem, S.L., con domicilio social en calle Mogoda 75, de Barberá del Vallés, (Barcelona), tiene como actividad principal ofrecer servicios a las sociedades del grupo..
- SNTE Agua Group, S.A con domicilio social en C/Mogoda 75 P.Industrial Can Salvatella (Barberá del Vallès - España), tiene como actividad principal la tenencia de participaciones de Sociedades del Grupo.
- Servaqua, S.A.U, con domicilio social en C/ Industria S/N P.Ind La Coromina (Balsarenny- España), tiene como actividad principal la comercialización y fabricación de filtros y accesorios para el tratamiento de aguas.
- Membrane Concepts, S.L., con domicilio social en C/ Industria S/N P.Ind La Coromina (Balsarenny-España), tiene como actividad principal la investigación, desarrollo y explotación de productos, métodos y procedimientos para el tratamiento de aguas
- Grupsente, S.L., con domicilio social en C/Mogoda 75 P.Industrial Can Salvatella (Barberà del Vallès - España), tiene como actividad principal la prestación de servicios para las Sociedades del Grupo Snte.
- Astramatic, S.A.U, con domicilio social en C/Mogoda 75 P.Industrial Can Salvatella (Barberà del Vallès - España), tiene como actividad principal la comercializacion y fabricación de equipamientos para tratamientos de aguas industriales y de aquellos elementos que son de aplicación en el sector del agua.
- S.C.I Cerisay, con domicilio social en Avenue Maurice Bellonte (Perpignan - Francia), tiene como actividad principal la tenencia de valores inmuebles.
- SNTE España, S.L, con domicilio social en C/Mogoda 75 P.Industrial Can Salvatella (Barberà del Vallès - España), tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de equipamientos para tratamientos de agua domésticos.
- ATH Aplicaciones Técnicas Hidráulicas, S.L. con domicilio social en Cervelló, Calle Joan Torruella I Urbina, 31 (Barcelona España), tiene como actividad el comercio al por mayor y menor de maquinaria, materiales, utillajes y accesorios para instalaciones y tratamientos de aguas.

FLUIDRA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Trace Logistics, S.A., con domicilio social en Massanet de la Selva (Girona), tiene como objeto social recibir en depósito en sus almacenes o locales bienes ajenos para su almacenamiento, control y distribución a terceros por encargo de sus depositantes; realizar funciones de almacenaje, carga y descarga u otras complementarias que resulten necesarias para gestionar la distribución de estos bienes de acuerdo con las instrucciones de los depositantes y contratar y gestionar transportes.
- AP Immobiliere, con domicilio social en Persignan (Francia), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- ADBE Cartera, S.A.U. con domicilio social Sabadell (España), tiene como actividad principal la prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, fiscal, financiero.
- Dispreau, G.I.E. con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como actividad principal la prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, fiscal, financiero, gestión y formación de personal y servicios informáticos.
- Prohogar, S.L., con domicilio social en Sabadell (España), se dedica a la actividad inmobiliaria.
- Fluidra Services, S.A.U., con domicilio social en Sabadell (España), se dedica principalmente a la prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, fiscal, financiero, gestión y formación de personal y servicios informáticos.
- Accent Graphic, S.L., con domicilio social en Santa Perpètua de Mogoda (España), se dedica a la prestación de todo tipo de servicios de publicidad y de diseño gráfico, encargándose de la imagen corporativa del Grupo Astral, lo que se materializa en el diseño de tarifas, catálogos, etc.
- Control Pools, S.A., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica principalmente a la fabricación de instrumentos de precisión, medida y control para piscinas.
- Inmobiliaria Swim 38, S.L.U., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.

Sociedades asociadas, consolidadas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia

- Astral Nigeria, Ltd, con domicilio social en Surulere-Lagos (Nigeria), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.
- Inquevap, A.I.E, con domicilio social en Monzón (Huesca), tiene como actividad principal la cogeneración de energía.

Sociedades multigrupo, consolidadas de acuerdo con el método de integración proporcional

- Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GMBH, con domicilio social en Salzburg (Austria), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina. Esta sociedad está gestionada con el Sr. Helmut Brabenetz y el Sr. Walter Brabenetz.

SOCIEDADES DEPENDIENTES

31 de Diciembre de 2007

(Expresados en Euros)

% Porcentaje participación	
Directo	Indirecto

Detalle de sociedades dependientes consolidadas de acuerdo con el método de integración global**Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes**

ASTRAL POOL, S.A.U.	100%	
ASTRAL POOL ESPAÑA, S.A.U.		100%
ASTRAL PISCINE, S.A.S.		100%
SCI 11 RUE DENFERT ROCHEREAU		50%
ASTRAL UK LIMITED		100%
MERCAMASTER GROUP, S.L.U.		100%
ASTRAL SCHWIMMBADTECHNICK GmbH		100%
ASTRAL ITALIA, S.P.A.		100%
ASTRAL SERVICE, S.R.L.		100%
ASTRAL POOL SWITZERLAND, S.A.		100%
ASTRAL EXPORT, S.A.		95%
YA SHI TU (Ningbo) Water Treatment Equipment, Ltd.		100%
ASTRAL MIDDLE EAST FZE		100%
ASTRAL HAVUZ EQUIPMANLARI S.V.T.A.		51%
MAGHREBINE DES EQUIPEMENTS D'EAU, S.A.R.L.		51%
ASTRAL BAZENOVE PRISLUSENTSVI, S.R.O.		85%
ASTRAL SCANDINAVIA AS		100%
ZAO "ASTRAL SNG"		70%
ASTRAL EQUIPMENT AUSTRALIA PTY, LTD	94,54%	
MAGYAR ASTRAL POOL Kft.		90%
ASTRAL POOL CHILE S.A.		60%
ASTRAL POOL POLSKA, SP. Z.O.O.		85%
ASTRAL INDIA Pvt, Ltd.		88%
MARAZUL, LDA.		100%
ASTRAL POOL HELLAS, S.A.		80%
ASTRAL PRODUCTS, INC.		97%
ASTRAL POOL MEXICO, S.A. DE C.V.		70%
CATPOOL S.A. de C.V.		99%
UNIPEN, S.L.		40%
POOL SUPPLIER, S.L.U.		100%
ASTRAL POOL GROUP, S.L.		100%
CONTROLPOOLS, S.A.		30%
TURCAT POLYESTER SANAYI VE TICARET, A.S.		49,85%
HURLCON HOLDINGS PTY LTD (4)		100,00%
ASTRAL HONG KONG CO, Ltd.		100,00%
ASTRAL SINGAPORE PTE. LTD		85%
ASTRALPOOL BALKANS JSC		66,67%
MTH-Moderne Wassertechnik AG		80% (5) - 100%
PROHOGAR, S.L.		50%
BLUE WATER PARTS, S.A.S.		100%

Auric Pool, S.A. y sociedades dependientes

AURIC POOL S.A.U.	100%	
METALAST, S.A.U.		100%
POLTANK, S.A.U.		100%
SACOPA, S.A.U.		100%
UNISTRAL RECAMBIOS, S.A.U.		100%
REVICER, S.L.		100%
TALLERES DEL AGUA, S.L.		80%
MABER PLAST, S.L.		60%
TOGAMA, S.A.		69,97%
LLIERCA NAUS, S.A.		100%
EXEXPOOL, S.L.		100%
PRODUCTES ELASTOMERS, S.A.		70%
INVERSIONES DELOSCUA, S.L.		100%
NINGBO LINYA SWIMMING POOL & WATER TREATMENT CO., LTD.		100%
TURCAT POLYESTER SANAYI VE TICARET, A.S.		50,00%
UNIPEN, S.L.		60,00%
EUROPEENNE DE COUVERTEURS AUTOMATIQUES S.A.R.L.		100%
CONTROLPOOLS, S.A.		30%
SWIMCO CORP., S.L.		22,58%
ROTOPLASTICS, S.L.		100%
AQUANT TRADING CO, Ltd.		100%
NINGBO DONGCHUAN SWIMMINGPOOL		70%
IDEGIS, S.L.		60%
PACIFIC INDUSTRIES, S.A.S.		80% (5) - 100%

Swimco Corp., S.L. y sociedades dependientes

SWIMCO CORP., S.L.	77,42%	
MEIP INTERNACIONAL S.L.		60%
MANUFACTURAS GRE, S.A.		100%
GRE, AQUA AND POOL, S.L.		100%

European Comer, S.A. y sociedades dependientes

EUROPEAN CORNER, S.A.	100%	
CERTIKIN INTERNATIONAL, LTD.		100%
HYDROSWIM International, S.A.S.		100%
INDUSTRIAS MECANICAS LAGO, S.A.U.		100%
CERTIKIN IBERICA, S.L.		100%
COMERCIAL DE EXCLUSIVAS INTERNACIONALES BLAGE, S.L.		88,8%

Cepex Holding, S.A. y sociedades dependientes

CEPEX HOLDING,SA	100%	
CEPEX S.A.U.		100%
FORPLAST, SAU		100%
VALVULES I RACORDS CANOVELLES, S.A.		100%
MANUFACTURES DE PLÁSTICS SOLÁ, S.A.		100%
PROCEPEX, S.R.L.		70%
NINGBO XI PEI VALVES AND FITTINGS		100%
CEPEX COMERCIAL, S.A.		100%
CEPEX PORTUGAL, LD		80%
CEPEX ITALIA S.R.L.		79%
CEPEX FRANCIA, S.A.S.		100%
CEPEX USA INC.		90%
CEPEX MEXICO, S.A. DE C.V.		100%
AGROCEPEX, S.A.L.L.		56%
CEPEX GMBH		100%
CEPEX MIDDLE EAST FZE		100%
PEXCE INMOBILIARIA, S.L.		100%
CEPEXSER, S.L.		100%
MASTERRIEGO, S.A.		86%
IRRIGARONNE		100%

NEOKEM Grup, S.A. y sociedades dependientes

NEOKEM GRUP, S.A.	100%	
INQUIDE, S.A.U.		100%
INQUIDE FLIX, S.A.		100%
IWERQUIMICA, S.L.		100%
CTX, S.A.U.		100%
CTX Piscine, SARL		95%
CTX CHEMICALS, SRL		85%
AQUAAMBIENTE, S.A.		80%
WATERCHEM, S.L.		95%
MEIP INTERNATIONAL, S.L.		40%
CONTROLPOOLS, S.A.		40%

SNTE Aqua Group, S.A. y sociedades dependientes

SNTE AGUA GROUP, S.A.	100%	
SERVAQUA, S.A.		100%
MEMBRANE CONCEPTS, S.L.		50%
GRUPSENTE, A.I.E.		100%
ASTRAMATIC, S.A.		100%
SCI LA CERISAY		100%
SNTE España, S.L.		100%
APLICACIONES TÉCNICAS HIDRÁULICAS, S.L.		80% (5) - 100%

ADBE CARTERA, S.A. y sociedades dependientes

ADBE CARTERA, S.A.U.	100%	
PROHOGAR, S.L.		50%

INMOBILIARIA SWIM 38, S.L. y sociedades dependientes

INMOBILIARIA SWIM 38, S.L.	100%	
A.P. IMMOBILIERE		99,9%

TRACE LOGISTICS.S.A.	100%	
ACCENT GRAPHIC, S.L.	100%	
FLUIDRA SERVICES, S.A.	100%	
DISPREAU, GIE	100%	

Detalle de sociedades asociadas consolidadas de acuerdo con el método de la participación

INQUEVAP AIE	30%
ASTRAL NIGERIA, LTD. (1)	25%

Detalle de los negocios conjuntos consolidados de acuerdo con el método de integración proporcional

SCHWIMMBAD-SAUNA-AUSSTATTUNGS Gmbh	74%
------------------------------------	-----

Detalle de sociedades integradas al coste

DISCOVERPOOLS COM, INC. (2)	11%
SOCIETE DE DISTRIBUTION ET DE MAINTENANCE (SODIMA) (3)	12,53%

(1) Sociedades pertenecientes al subgrupo Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes.

(2) Sociedades pertenecientes al subgrupo Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes y al subgrupo Auric Pool, S.A. y sociedades dependientes.

(3) Sociedad perteneciente al subgrupo Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes y a Manufacturas Gre, S.A.

(4) Hurlcon Holdings Pty Ltd es un grupo de sociedades en el que la sociedad cabecera posee el 100% del capital de las sociedades Hurlcon Manufacturing & Sales Pty Ltd, Hurlcon Staffing Pty Ltd, Hurlcon Investments Pty Ltd, Hurlcon Research Pty Ltd, Rolachem Australia Pty Ltd y Hendy Manufacturing Pty Ltd.

(5) Sociedades de las que se ha integrado un 100% en los estados financieros intermedios condensados y ha dejado de reconocerse el valor en libros de los minoritarios (véase nota 6)

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle de resultados por segmentos
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en miles de euros)

	Pool		Water		Eliminaciones		Total cifras consolidadas	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ventas a terceros	516.844	448.642	140.358	73.296	-	-	657.202	521.938
Ventas entre segmentos	6.191	3.354	52.790	36.933	(58.981)	(40.287)	-	-
Ventas de mercaderías y productos terminados del segmento	523.035	451.996	193.148	110.229	(58.981)	(40.287)	657.202	521.938
Ingresos por prestación de servicios	13.753	7.162	3.269	1.696	-	246	17.022	9.104
Resultado del segmento y beneficio de explotación de operaciones continuadas	<u>53.960</u>	<u>48.284</u>	<u>7.756</u>	<u>4.205</u>	<u>(371)</u>	<u>(2.929)</u>	<u>61.345</u>	<u>49.560</u>
Gastos financieros netos							(12.959)	(9.771)
Participación en resultados asociadas							121	(77)
Beneficio antes de impuestos							48.507	39.712
Impuesto sobre las ganancias							(13.777)	(11.253)
Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas							<u>34.730</u>	<u>28.459</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de las notas a las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-JE, junto con la cual debe ser leído.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle de resultados por segmentos
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en miles de euros)

	Pool		Water		Sin asignar		Eliminaciones		Total cifras consolidadas	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activos										
Total activos no corrientes	203.832	189.130	131.851	116.284	12.655	17.938	-	-	348.338	323.352
Total activos corrientes	259.160	204.500	116.303	83.887	54.175	68.012	(43.348)	(18.799)	386.290	337.600
Total activos	462.992	393.630	248.154	200.171	66.830	85.950	(43.348)	(18.799)	734.628	660.952
Pasivos										
Total pasivos no corrientes	11.357	5.268	6.080	794	138.627	133.275	-	-	156.064	139.337
Total pasivos corrientes	116.871	98.399	41.236	31.024	136.021	120.381	(25.011)	(17.182)	269.117	232.622
Total pasivos	128.228	103.667	47.316	31.818	274.648	253.656	(25.011)	(17.182)	425.181	371.959
Otra información										
Gastos por amortización	15.768	13.714	15.730	9.420	-	-	-	-	31.498	23.134
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	5.390	7.679	2.305	453	-	-	-	-	7.695	8.132
Altas del ejercicio de inmovilizado material, fondo de comercio y activos intangibles	26.099	31.620	25.367	32.489	-	-	-	-	51.466	64.109

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con la cual debe ser leído.

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle de resultados por segmentos
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en miles de euros)

	2007		Pool		Water		Sin asignar	Eliminaciones	Total
	Europa	Internacional	Europa	Internacional	Europa	Internacional			
Cifra de Activos	409.204	53.789	242.778	5.376	66.830	(43.348)	734.628		
Ventas (1)	430.297	86.544	131.925	8.436	-	-	657.202		
Inversiones	24.406	1.692	25.271	96	-	-	51.466		

	2006		Pool		Water		Sin asignar	Eliminaciones	Total
	Europa	Internacional	Europa	Internacional	Europa	Internacional			
Cifra de Activos	357.810	35.820	197.232	2.939	85.950	(18.799)	660.952		
Ventas (1)	376.218	72.424	65.611	7.685	-	-	521.938		
Inversiones	22.952	8.668	32.330	159	-	-	64.109		

(1) Incluye únicamente las ventas de mercancías y producto terminado

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores
31 de diciembre de 2007

Nombre	Compañía	Participación %	Cargo
Eloy Planes Corts	Astral Nigeria, Ltd.	---	Consejero
	Maghrebine Des Equipments D'eau, S.A.R.L.	---	Administrador solidario
	Astral Service, S.R.L.	---	Administrador único
	Astral Italia, S.P.A.	---	Administrador único
	Astral Bazenove Prislusentsvi, S.R.O.	---	Administrador solidario
	Astral India Private, Limited	---	Consejero
	Astral Pool Singapore, Pte Ltd.	---	Consejero
	Astral Piscine, S.A.S.	---	Administrador único
	Certikin International, Limited	---	Consejero
	AP Immobiliere	---	Administrador único
	Turcat Polyester Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi	---	Consejero
	Cepex USA, Inc.	---	Consejero
	Zao Astral, SNG	---	Consejero
	Astral Pool Polska, S.A.	---	Consejero
	Astral Pool México, S.A. de C.V.	---	Es consejero
	Inmobiliaria Tralsa, S.A.	---	Administrador mancomunado
	Astral Scandinavia AS/	---	Consejero
	Magyar Astral Pool, Kft.	---	Administrador solidario
	Astral Products, Inc.	---	Consejero
	Astral Pool Chile, Sociedad Anónima Cerrada	---	Consejero
	Manufacturas Gre, S.A.U.	---	Administrador único
	ADBE Cartera, S.A.U.	---	Administrador único
	Meip International, S.L.	---	Consejero
	Astal Pool Group, S.L.U.	---	Administrador único
Fluidra Services, S.A.U.	---	Consejero	
Prohogar, S.L.	---	administrador único	
Astral Pool Deutschland GmbH	---	Administrador solidario	
Astral Equipment Australia Pty, Ltd.	---	Consejero	

Fluidra, S.A. y Sociedades Dependientes

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores
31 de diciembre de 2007

	Astral Pool Hellas	---	Consejero
	Astral Pool Balkans JSC	---	Consejero
	Moderne Wassertechnik AG (MTH)	---	Consejero
	Catpool, S.A. de C.V.	---	Consejero
	Astral UK, Limited	---	Consejero
	Marazul, Lda.	---	Administrador único
	Gre Aqua and Pool, S.L.U.	---	Administrador único
	SNTE Agua Group, S.A.U.	---	Administrador único
	European Corner, S.A.U.	---	Administrador único
	Astral Pool España, S.A.U.	---	Administrador único
	Cepex Holding, S.A.U.	---	Administrador único
	Neokem Grup, S.A.U.	---	Administrador único
	Auric Pool, S.A.U.	---	Administrador único
	Astral Pool, S.A.U.	---	Administrador único
	Manufacturas Gre, S.A.U.	---	Administrador único
	Astral Export, S.A.	---	Administrador único
	Mercamaster Group, S.L.U.	---	Administrador único
	Pool Supplier, S.L.U.	---	Administrador único
	Inmobiliaria Swim 38, S.L.U.	---	Administrador único
	Swimco Corp, S.L.	---	Administrador único
	Dispur, S.L.	4,724%	Vocal

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
D. Juan Planes Vila	DISPUR, S.L.	72,445%	Presidente
D. Oscar Serra Duffo	---	--	--
D. Bernardo Corbera Serra	--	--	
D. Bernat Garrigós Castro	ANIOL, S.L.	0,6937%	Consejero Delegado
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	COMPANYIA D'AIGÜES DE SABADELL, S.A.	5,68%	---
Sr. Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría	---	--	--
D. Kam Son Leong	---	--	--
D. Richard J. Cathcart	---	--	--

Este anexo forma parte integrante de la nota 32 de las notas a las cuentas anuales consolidadas de Fluidra, S.A. y sociedades dependientes para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 preparados de conformidad con las NIIF-UE, junto con la cual debe ser leído.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE FLUIDRA, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

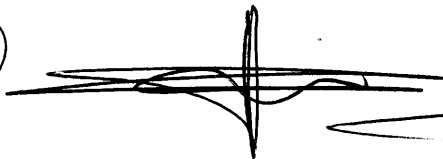
Los abajo firmantes, todos los consejeros de la sociedad, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del 25 de marzo de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fluidra, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Fluidra, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Sabadell, el 25 de marzo 2008

Firma de los señores Consejeros :



Fdo. Juan Planes Vila



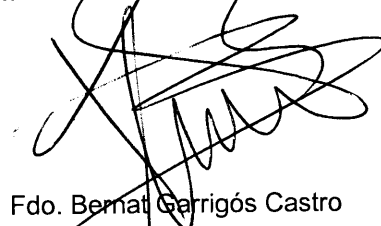
Fdo. Eloy Planes Corts



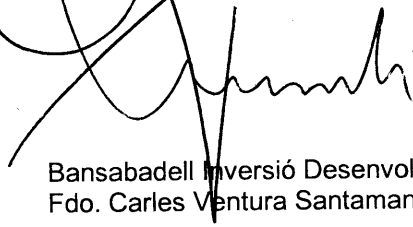
Fdo. Bernat Corbera Serra



Fdo. Oscar Serra Duffo



Fdo. Bernat Garrigós Castro



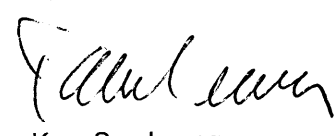
Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.
Fdo. Carles Ventura Santamans



Fdo. Richard Cathcart



Fdo. Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría



Fdo. Kam Son Leong

