

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, hace público el siguiente

HECHO RELEVANTE

(1 de 8)

En relación con la fusión entre Fluidra y Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. comunicada por primera vez mediante el hecho relevante publicado el 3 de noviembre de 2017 con número 258221, se comunica que, el 5 de julio de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha resuelto considerar, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, la información contenida en el documento que se adjunta como Anexo como equivalente a la del folleto informativo exigible de conformidad con el citado Real Decreto y verificar que concurren los requisitos reglamentariamente exigidos para la admisión a negociación de las 83.000.000 nuevas acciones ordinarias de Fluidra emitidas y entregadas a Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., socio único de la sociedad absorbida, en virtud del canje de fusión.

Está previsto que en los próximos días, las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), lo que se comunicará mediante un nuevo hecho relevante.

Sabadell, a 6 de julio de 2018

ANEXO

Documento equivalente al folleto informativo relativo a la fusión por absorción entre PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (sociedad absorbida) y FLUIDRA, S.A. (sociedad absorbente) a los efectos de lo dispuesto en el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre

Anexo 1

Informe sobre el proyecto de fusión del experto independiente



**INFORME DE EXPERTO INDEPENDIENTE
SOBRE EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN
TRANSFRONTERIZA
Entre FLUIDRA, S.A. (sociedad absorbente)
y
PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.
(sociedad absorbida)
Barcelona, 21 de diciembre de 2017**



ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	3
2. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN Y DATOS REGISTRALES	4
2.1. IDENTIFICACIÓN DE LAS ENTIDADES PARTICIPANTES EN LA FUSIÓN	5
2.1.1. Sociedad absorbente	5
2.1.2. Sociedad absorbida	6
2.2. BALANCES DE FUSIÓN	6
3. ALCANCE, PROCEDIMIENTOS Y LIMITACIONES DE NUESTRO TRABAJO	7
4. DOCUMENTACIÓN EXAMINADA, Y PROCEDIMIENTOS EMPLEADOS EN NUESTRO TRABAJO	9
5. PRIMERA PARTE. SOBRE LOS MÉTODOS DE VALORACIÓN	13
5.1. CONSIDERACIONES EN RELACIÓN A LOS MÉTODOS SEGUIDOS POR LOS ADMINISTRADORES PARA EL CÁLCULO DE LA ECUACIÓN DE CANJE	13
5.2. DIFICULTADES ESPECIALES DE VALORACIÓN	16
5.3. CONCLUSIÓN SOBRE EL TIPO DE CANJE PROPUESTO	17
6. SEGUNTA PARTE. CONSIDERACIONES SOBRE EL VALOR DEL PATRIMONIO APORTADO	18
7. CONCLUSIONES	19

ANEXOS



1. INTRODUCCIÓN

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FLUIDRA, S.A. (SOCIEDAD ABSORBENTE) Y AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S. À R.L. (SOCIEDAD ABSORBIDA)

De conformidad con lo establecido en el artículo 34 de la Ley española sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles (LMESM) y en el artículo 266 de la Ley Luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 de las sociedades mercantiles (*loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales*) (LSC), y también en relación con los artículos 340 y 349 del reglamento español del Registro Mercantil, el 14 de noviembre de 2017, el Ilmo. Sr. D. Fernando de la Puente de Alfaro, Registrador Mercantil de Barcelona, designó a AUREN AUDITORES SP, S.L.P. como experto independiente para la elaboración de un único informe, correspondiente al expediente número 3927/17, sobre el proyecto común de fusión transfronteriza por absorción que FLUIDRA, S.A. (como Sociedad Absorbente o **FLUIDRA**) y PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (como Sociedad Absorbida o **ZODIAC HoldCo**), que están llevando a cabo.

Con fecha 3 de noviembre de 2017, el consejo de administración de FLUIDRA y el órgano de administración de ZODIAC HoldCo formularon, aprobaron y suscribieron un proyecto común de fusión y posteriormente en noviembre acordaron determinadas aclaraciones y modificaciones no materiales al citado proyecto común de fusión (incluyendo aclaraciones y modificaciones no materiales a dos artículos de los estatutos sociales anexos a dicho proyecto) a instancia del Registro Mercantil de Barcelona.

Como consecuencia de dichas aclaraciones y modificaciones y de conformidad con la normativa luxemburguesa (aplicable a la sociedad absorbida) que requiere la formulación y suscripción de un nuevo texto íntegro del proyecto común de fusión, el consejo de administración de FLUIDRA con fecha 29 de noviembre de 2017 y el órgano de administración de ZODIAC HoldCo, con fecha 30 de noviembre de 2017 formularon, aprobaron y suscribieron un nuevo texto íntegro del proyecto común de fusión (el "**Proyecto de Fusión**"), en el cual se establece que FLUIDRA ampliará su capital social mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias para atender el canje de la fusión. El Proyecto de Fusión se adjunta a este informe como Anexo I.

Con fecha 18 de diciembre de 2017 el consejo de administración de FLUIDRA de conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de la LMESM y con fecha 15 de diciembre de 2017 el órgano de administración de ZODIAC HoldCo de conformidad con lo dispuesto en el artículo 265 de la LSC, formularon, aprobaron y suscribieron un informe sobre el Proyecto de Fusión, ambos con el objeto de, entre otros, explicar y justificar a sus socios, acreedores y trabajadores, el Proyecto de Fusión en sus aspectos jurídicos y económicos así como las implicaciones de la fusión transfronteriza proyectada, por lo que estos documentos son complementarios al Proyecto de Fusión. El Informe del consejo de administración de FLUIDRA sobre el Proyecto de Fusión incluye también las modificaciones estatutarias propuestas en los estatutos sociales de FLUIDRA. Ambos informes se adjuntan a este documento como Anexo II.

Nuestro informe, tal como dispone el citado artículo 34 de la LMESM, está dividido en dos partes. En la primera, exponemos los métodos seguidos por los órganos de administración de las sociedades que se fusionan para establecer el tipo de canje de las acciones, explicamos si esos métodos son adecuados, con expresión de los valores a los que conducen, informamos sobre las dificultades especiales de valoración y manifestamos nuestra opinión sobre la justificación del tipo de canje. En la segunda, opinamos sobre si el patrimonio aportado por la sociedad extinguida es igual, al menos, al importe del aumento de capital de la sociedad absorbente.

2. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN Y DATOS REGISTRALES

La operación de fusión proyectada consiste en la absorción de ZODIAC HoldCo por FLUIDRA, con extinción, a través de la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida, y cesión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de ZODIAC HoldCo.

En el momento de aprobación del Proyecto de Fusión, ninguna de las dos compañías tiene participación en el capital social de la otra.

El procedimiento de fusión transfronteriza que se plantea prevé la transmisión en bloque del activo y pasivo de ZODIAC HoldCo a la Sociedad Absorbente, que aumentará su capital en 83.000.000 de euros, mediante la emisión de 83.000.000 nuevas acciones ordinarias, de un valor nominal de



1 euro cada una, por lo que el capital resultante pasaría a ser de 195.629.070 euros. Las nuevas acciones serán entregadas al socio único de la Sociedad Absorbida ZODIAC HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l.

La diferencia entre el valor razonable del patrimonio recibido por FLUIDRA en virtud de la fusión y el valor nominal de las nuevas acciones se asignará a prima de emisión. Tanto el nominal de las acciones como la prima de emisión, quedarán totalmente desembolsados en el momento de la consumación de la fusión, en el que FLUIDRA adquirirá por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivos de ZODIAC HoldCo.

Según el Proyecto de Fusión, la combinación de los negocios de FLUIDRA y ZODIAC HoldCo se enmarca dentro del objetivo de dar lugar a uno de los principales operadores en la industria del equipamiento y las soluciones para piscinas. El negocio combinado adquirirá una escala global y una cartera de productos integral respaldada por marcas de reconocido prestigio. Ambas compañías disponen de una presencia global altamente complementaria, en particular debido a la presencia significativa de ZODIAC HoldCo en Estados Unidos y de FLUIDRA en Europa y en mercados emergentes.

La fusión proyectada dará lugar, de acuerdo a lo indicado en el Proyecto de Fusión, a un importante potencial para las sinergias de costes derivadas de economías de escala y optimización en las áreas de fabricación, investigación y desarrollo, ventas y marketing, así como áreas generales y administrativas. Además, esta combinación estratégica permitirá a ambos negocios beneficiarse de atractivas perspectivas de crecimiento y un atractivo perfil comercial, así como de mejores oportunidades financieras.

2.1. IDENTIFICACIÓN DE LAS ENTIDADES PARTICIPANTES EN LA FUSIÓN

2.1.1. Sociedad absorbente

NOMBRE: FLUIDRA, S.A., sociedad anónima cotizada en la bolsa española (Barcelona y Madrid).

DOMICILIO SOCIAL: Avda. Francesc Macià, 60 planta 20 de SABADELL (Barcelona), España.



INSCRIPCIÓN REGISTRAL: Registro Mercantil de Barcelona, al tomo 36.883, folio 132, hoja B-290316.

IDENTIFICACIÓN FISCAL (C.I.F.): A-17728593.

2.1.2. Sociedad absorbida

NOMBRE: PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.à r.l., sociedad de responsabilidad limitada luxemburguesa (*société à responsabilité limitée*).

DOMICILIO SOCIAL: 14 rue Edward Steichen, L-2540 Gran Ducado de Luxemburgo.

INSCRIPCIÓN REGISTRAL: *Registre de Commerce et des Sociétés*, bajo el número B210590.

2.2. BALANCES DE FUSIÓN

De acuerdo con el Proyecto de Fusión, se han considerado balances de fusión a los efectos previstos en el artículo 36.3 de la LMESM, el informe financiero semestral de FLUIDRA cerrado a 30 de junio de 2017, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017, y hecho público dentro de los seis meses anteriores a la fecha del Proyecto de Fusión, por tratarse FLUIDRA de una empresa cotizada, y a los efectos del artículo 267 de la LSC, el balance individual de ZODIAC HoldCo cerrado a 30 de septiembre de 2017. En el Proyecto de Fusión se hace constar, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10 de la LMESM y del artículo 261(4) de la LSC, que para establecer los términos y las condiciones en los que se realiza la Fusión, se ha tomado en consideración el informe financiero semestral de FLUIDRA cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017. Se hace constar también que ZODIAC HoldCo no tenía cuentas anuales cerradas y aprobadas a la fecha del Proyecto de Fusión ya que fue constituida el 22 de noviembre de 2016 y, por tanto, su primer ejercicio empezó el 22 de noviembre de 2016 y concluyó el 30 de septiembre de 2017.

Sin perjuicio de lo anterior, y tal como dispone el artículo 39.3 de la LMESM y el 265(2) de la LSC, los respectivos órganos de administración de las



compañías informarán a la Junta General de Accionistas de FLUIDRA y al socio único de ZODIAC HoldCo que resuelvan sobre la fusión, sobre las modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas en cualquiera de las dos sociedades entre la fecha del Proyecto de Fusión y la fecha en que la Junta General de Accionistas de FLUIDRA y el Socio único de ZODIAC HoldCo resuelvan sobre la fusión.

Los estados financieros intermedios anteriormente referidos junto con las cuentas anuales individuales de ZODIAC HoldCo correspondientes al ejercicio iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017, los balances de fusión de las sociedades que se fusionan, el Proyecto de Fusión, el presente informe de experto así como los restantes documentos mencionados en el artículo 39.1 de la LMESM y en el artículo 267 de la LSC estarán a disposición de los accionistas de FLUIDRA y del socio único de ZODIAC HoldCo y, en la medida en que resulte aplicable, de sus obligacionistas, titulares de derechos especiales y representantes de los trabajadores (a) en la página web corporativa de FLUIDRA con la posibilidad de descargarlos e imprimirlos y (b) en el domicilio social de ZODIAC HoldCo.

La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente será, de acuerdo con la norma de valoración 19ª de Combinaciones de Negocios, del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007) la fecha del control efectivo sobre la sociedad adquirida.

Por último, el Proyecto de Fusión indica que la Sociedad Absorbida se disolverá sin liquidación, siendo sus activos y pasivos transmitidos en bloque y por sucesión universal a FLUIDRA.

3. ALCANCE, PROCEDIMIENTOS Y LIMITACIONES DE NUESTRO TRABAJO

Nuestro trabajo se ha basado en información auditada y/o no auditada proporcionada por la dirección de las sociedades que se fusionan. En la realización de nuestro trabajo hemos asumido la integridad y exactitud de dicha información.

Adicionalmente hemos utilizado en nuestro trabajo fuentes de información públicas. No ha constituido parte de nuestro trabajo el contraste de dicha información con evidencias externas a las sociedades que se fusionan, aunque siempre hemos intentado comprobar que la información presentada haya sido consistente con otros datos proporcionados durante el proceso de trabajo.

El alcance de nuestro trabajo no ha incluido la comprobación de la veracidad de la información recibida de las sociedades que se fusionan, por lo tanto no hemos realizado una auditoría de dicha información.

Asumimos que todas las autorizaciones y registros que resulten pertinentes en España, Luxemburgo y otras jurisdicciones para la efectividad de la fusión proyectada y que afecten de forma significativa a nuestra valoración y análisis, se podrán obtener sin ningún efecto contraproducente para las mismas o para los beneficios esperados de la operación.

Los miembros de los órganos de administración de las Compañías que se fusionan han tomado como principales métodos de valoración los habituales en el sector, siendo los más destacados el Descuento de Flujos de Caja (*Discounted Cash Flow*), basado en los Flujos de Caja Libres, la Contribución Relativa, los Múltiplos del Mercado y las Transacciones Comparables (multiplicadores resultantes de los precios pagados en otras operaciones semejantes). Se ha tomado un horizonte temporal para las proyecciones basadas en los Planes de Negocio de las Compañías para el horizonte 2017-2021, proyectado para los ejercicios 2022-2024.

En todo caso, y en relación con el trabajo desarrollado, nos parece importante poner de manifiesto las siguientes consideraciones:

- a. La estimación de determinadas proyecciones lleva implícita además de factores objetivos, otros factores que implican juicio y el establecimiento de determinadas hipótesis de trabajo cuyo cumplimiento depende, en gran medida, de acontecimientos futuros para los que no resulta factible conocer el desenlace final.
- b. Las principales dificultades de los procesos de valoración son que se basan en la estimación de ingresos y gastos futuros, que si bien se basan en estimaciones razonables, de acuerdo con el entorno actual y la evolución histórica de las Sociedades, pueden verse alteradas



por la evolución de otros operadores y por las características y condiciones propias de los respectivos sectores donde se mueven las mismas. Ciertos cambios en la legislación pueden afectar significativamente a las proyecciones efectuadas y, en consecuencia, las valoraciones.

- c. Toda valoración incluye, además de factores objetivos, otros de naturaleza subjetiva que implican juicio y, por lo tanto, los valores resultantes deben tomarse, por encima de cualquier otra consideración, como un punto de referencia.
- d. La fusión de las compañías configurando un grupo significativo globalmente puede condicionar el futuro de las proyecciones efectuadas respecto del Cash Flow libre, de forma que el resultante no coincida con la suma de las proyecciones individualmente consideradas.
- e. A pesar de que la información utilizada en las estimaciones de valor del valor de las compañías y por consiguiente para la determinación del tipo de canje han sido auditadas, los objetivos de la auditoría, centrados en manifestar una opinión respecto de si las cuentas anuales de la compañía expresan en sus aspectos más significativos su imagen fiel, son distintos de los correspondientes a la valoración de aportaciones no dinerarias contempladas en la LMESM y en la LSC.

Finalmente debemos mencionar que nuestro trabajo es de naturaleza independiente y, por lo tanto, no supone ninguna recomendación a las sociedades que se fusionan, la dirección, los accionistas o a terceros sobre la posición que deberían tomar en relación con la operación de fusión prevista.

4. DOCUMENTACIÓN EXAMINADA, Y PROCEDIMIENTOS EMPLEADOS EN NUESTRO TRABAJO

Ha sido puesta a nuestra disposición la siguiente documentación:

- Proyecto de Fusión, formulado, aprobado y suscrito por el consejo de administración de FLUIDRA el 29 de noviembre de 2017 y por el órgano



de administración de ZODIAC HoldCo el 30 de noviembre de 2017 (Anexo I).

- Informe del consejo de administración de FLUIDRA de fecha 18 de diciembre de 2017 e informe del órgano de administración de ZODIAC HoldCo de fecha 15 de diciembre de 2017, sobre el Proyecto de Fusión y los métodos de valoración de las compañías que conducen al establecimiento de la ecuación de canje (Anexo II).
- Cuentas anuales auditadas individuales y consolidadas de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 de FLUIDRA. En relación a ZODIAC HoldCo, por tratarse de una compañía constituida el 22 de noviembre de 2016 y cuyo primer ejercicio concluyó el 30 de septiembre de 2017, hemos analizado las cuentas anuales consolidadas y auditadas de los ejercicios cerrados a 30 de septiembre de los años 2014, 2015 y 2016, de ZODIAC POOL HOLDING S.A., entidad perteneciente al grupo Zodiac que ha consolidado las cuentas anuales del grupo.
- *Fairness opinion* emitida por PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. con fecha 26 de octubre de 2017, sobre el tipo de canje propuesto.
- *Fairness opinion letter* emitida por Citigroup Global Markets Limited con fecha 3 de noviembre de 2017.
- Revisión de las proyecciones efectuadas por las compañías en sus correspondientes planes de negocio, respecto de la evolución futura previsible de sus flujos de caja libres (ingresos, gastos y necesidades futuras de capital).
- Análisis de las *due diligence* realizadas por terceros y del impacto de ajustes y acontecimientos extraordinarios en las proyecciones de los flujos de caja libres proyectados.
- Revisión y análisis de los estados financieros semestrales a 30 de junio de 2017 de FLUIDRA y de ZODIAC POOL SOLUTIONS S.À R.L., entidad que actualmente consolida los estados financieros del grupo, así como la declaración intermedia del tercer trimestre de FLUIDRA y las cuentas anuales a 30 de septiembre de 2017 de ZODIAC HoldCo.

- Estudio comparativo de multiplicadores u otros elementos de valoración en transmisiones de acciones que se han producido en el mercado, relativos al sector en que operan las compañías.
- Documentación periódica enviada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores por parte de FLUIDRA durante el periodo comprendido entre 1 de enero de 2014 y la actualidad, en especial la información trimestral y hechos relevantes producidos.
- Revisión de la valoración de los principales activos y pasivos que constituyen el patrimonio de las acciones aportadas, contenido en los informes auditados.
- Revisión de la evolución de los patrimonios netos de las compañías (o de su grupo de consolidación en el caso de ZODIAC HoldCo en los últimos cuatro años) y de la política de dividendos aplicada.
- Organigrama y estructura de sociedades participadas de ambas compañías.
- Lectura de las actas del consejo de administración y de las juntas generales de accionistas de la sociedad FLUIDRA desde el 1 de enero de 2015 hasta la fecha del presente informe y lectura de las actas del órgano de administración y las decisiones del accionista único de ZODIAC HoldCo desde el 22 de noviembre de 2016 (fecha de constitución de la sociedad) hasta la fecha del presente informe.
- Reunión con los auditores de FLUIDRA.
- Documentos justificativos de la condición de socio único de la sociedad PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 1 S.à r.l. de ZODIAC HoldCo, así como información relativa a los accionistas de FLUIDRA, y otros asuntos sociales disponibles en su web.
- Estatutos sociales y otros documentos relativos al gobierno corporativo de FLUIDRA.
- Propuesta de cambios estatutarios de la sociedad resultante de la fusión indicados en el punto 6.10 del Proyecto de Fusión, y que figuran publicados en la página web de FLUIDRA.



- Consideraciones respecto del impacto que en la valoración de las acciones pueden significar las condiciones especiales consecuencia de posiciones de control o minoritarias.
- Revisión de los aspectos o condicionantes que pueden presentar dificultades especiales de valoración y los criterios seguidos para reducir la incertidumbre.
- Revisión y análisis, de acuerdo con la información disponible, de las metodologías y criterios de valoración empleados en la asignación del valor de la aportación no dineraria, donde se asume que los instrumentos financieros aportados se transmiten sin cambios significativos en las condiciones operativas existentes antes de la operación.
- Estudio con la Dirección y otro personal responsable de FLUIDRA y de ZODIAC HoldCo de las proyecciones preparadas y sobre la futura evolución de los resultados de la misma, como base para la valoración de acuerdo con la actualización de los flujos de fondos libres.
- Otra información que se ha considerado relevante para la realización de nuestro trabajo.

Hemos revisado la documentación, anteriormente detallada, considerada necesaria y suficiente para la realización de nuestro trabajo.

Hemos obtenido una carta firmada por un miembro del órgano de administración de Zodiac HoldCo y por el Presidente Ejecutivo y Director General Corporativo y Financiero de FLUIDRA en nombre de cada una de las sociedades que se fusionan, confirmando, entre otros aspectos, que se nos ha facilitado toda la información material pertinente relativa a la operación proyectada, y que con posterioridad a la fecha de los informes de auditoría y otros documentos facilitados, y hasta la fecha de nuestro informe, no se han producido hechos relevantes ni materiales que no hayan sido puestos en nuestro conocimiento, y que pudieran alterar los valores de las sociedades que se fusionan y/o el patrimonio neto de la Sociedad Absorbida a transmitir a la Sociedad Absorbente.

5. PRIMERA PARTE. SOBRE LOS MÉTODOS DE VALORACIÓN

5.1. CONSIDERACIONES EN RELACIÓN A LOS MÉTODOS SEGUIDOS POR LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS PARA EL CÁLCULO DE LA ECUACIÓN DE CANJE

El tipo de canje de la operación ha sido determinado sobre la base del valor real de FLUIDRA y de ZODIAC HoldCo. Para la determinación del dicho valor se ha considerado en primer término los valores intrínsecos de las respectivas empresas. Los métodos de valoración aplicados por los miembros de los órganos de administración de las compañías, para determinar su valoración, han sido los más habituales en este tipo de operaciones: 1) el descuento de flujos de caja; 2) la valoración de la contribución relativa; 3) los múltiplos de mercado y 4) las transacciones comparables.

Una vez determinados los valores de las empresas, se han deducido los valores de las deudas financieras netas a la fecha de las valoraciones, considerando, a tal efecto, un circulante normalizado calculado a partir de la media del último año cerrado a junio de 2017. Estas valoraciones han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- a) Como bases para el cálculo se han tomado las proyecciones de ingresos, márgenes y EBITDA realizadas por las compañías y, en el caso de FLUIDRA, corregidas con los ajustes procedentes de las *due diligence* realizadas por firmas profesionales independientes sobre las informaciones financieras históricas de las mismas.
- b) Hemos revisado que, en cuanto a ZODIAC HoldCo, las proyecciones del *business plan* para los ejercicios 2017/2021 son consistentes tanto en evolución de las ventas brutas y netas, como en cuanto a márgenes brutos y a EBITDA, con la evolución de los datos históricos del grupo relativos a los ejercicios cerrados el 30 de septiembre de los años 2014/2016, una vez incorporados los ajustes provenientes de las revisiones de *due diligence* realizadas. Se han convertido las cifras en dólares a euros, al tipo fijo de 0,849 (cotización al 30 de septiembre de 2017, fecha a la que el equipo gestor de ZODIAC HoldCo elaboró las proyecciones de negocio). Las cifras correspondientes a ZODIAC HoldCo se han calendarizado a fecha 31 de diciembre, para hacerlas comparables con las de FLUIDRA.

- c) De igual modo, las proyecciones para FLUIDRA se basan en un *business plan* para los ejercicios 2017/2021, y hemos comprobado que están fundamentadas en la evolución de los ejercicios 2014/2016, y consistentes con ellas, considerando tanto ajustes operacionales, como consecuencia de adquisiciones.
- d) Se han tomado como referencia para cada caso dos escenarios: uno más conservador en relación al crecimiento de las ventas y del EBITDA y otro más ajustado a los valores resultantes de las proyecciones basadas en los resultados anteriores y en los ajustes introducidos.

Se han tomado en consideración los siguientes aspectos, en relación a los métodos de valoración:

- a) Se ha considerado como método más relevante el descuento de flujos de caja, por otra parte aceptado generalmente como el método preferente de valoración, en cuanto que refleja con mayor precisión la capacidad de generación de flujos de caja futuros de cada unidad de negocio, y por tanto la remuneración por la inversión.
- b) Se ha tomado en cuenta las proyecciones anteriormente indicadas en cuanto a generación de caja de los negocios, antes de gastos financieros y después de impuestos sobre sociedades y las inversiones materiales y las variaciones del fondo de maniobra.
- c) Se ha estimado el valor actual de los flujos de caja aplicando una tasa de descuento. La tasa aplicada, es razonable teniendo en consideración el valor actual del dinero y la prima de riesgo correspondiente.
- d) Se actualiza así mismo el valor final del negocio, asumiendo un crecimiento a perpetuidad al final del periodo de actualización considerado.
- e) En cuando a la contribución relativa, se toman en consideración las aportaciones respectivas en términos de EBITDA, EBIT y EBITDA menos necesidades de capital por inversiones y por fondo de maniobra.

- f) En el Método de Múltiplos de mercado, se comparan los EBITDAS de las compañías con otras compañías cotizadas. En este caso se han tomado la propia FLUIDRA, Pentair Plc y Xylem Inc.
- g) En relación a las transacciones comparables, se han considerado precios pagados en transacciones precedentes y similares.
- h) Se ha considerado a efectos de la ecuación final de canje, la media entre los valores mínimos y máximos resultantes de la valoración del Descuento de Flujos de Caja.

Consideramos que estos métodos y el horizonte temporal considerado para las proyecciones son razonables, por cuanto se sustentan en los planes de negocio y en las proyecciones adicionales que permiten considerar los impactos de las decisiones tomadas en el pasado, tales como las desinversiones en ciertos segmentos de producto por parte del grupo ZODIAC.

Consideramos asimismo, que las premisas de las proyecciones aportadas por las Direcciones de las compañías, son razonables y coherentes con los estados financieros históricos y las modificaciones estructurales, inversiones y desinversiones que se han producido en ambos grupos, y considerando los efectos de los ajustes provenientes de las *due diligences* que se han realizado. Así mismo las proyecciones efectuadas son razonables de acuerdo con la información de la evolución del mercado global de piscinas, de nueva construcción y expectativas respecto del parque de mantenimiento y renovación.

Tomando en cuenta las anteriores consideraciones, la aplicación de los métodos de valoración considerados de forma conjunta y ponderados por los miembros del órgano de administración de las compañías, les llevaría a concluir que la contribución del accionista único de Zodiac HoldCo al negocio resultante tras la fusión representará aproximadamente el 42.43% del capital social de FLUIDRA, mientras que el negocio de FLUIDRA aportado representará aproximadamente el 57.57% del capital social de la sociedad tras la fusión. En consecuencia, dado el número de acciones actual de FLUIDRA, el aumento de capital necesario para que la participación del socio único de la Sociedad Absorbida suponga un 42,43% del capital es de 83.000.000 de euros, correspondientes a la nueva emisión de igual número de acciones de un euro de valor nominal cada una.



Entendemos que estos valores son razonables considerando una ponderación más significativa del método del descuento de flujos de caja, y en menor medida de los múltiplos de mercado y de transacciones comparables.

5.2. DIFICULTADES ESPECIALES DE VALORACIÓN

La valoración de una empresa se basa en calcular la capacidad futura de generación de flujos de caja que permitan compensar razonablemente el valor de la inversión que se atribuye en ese proceso de valoración. Pueden tomarse en consideración distintos elementos a efectos de valoración (como los Flujos de Caja libres o bien el EBITDA) pero en cualquier caso la base esencial de la valoración se fundamenta en las estimaciones respecto de esos resultados futuros.

Nuestro informe tiene por objeto opinar sobre la razonabilidad de los métodos seguidos por los administradores para el cálculo de la relación de canje. Debe considerarse que los valores precisos resultantes podrían variar sensiblemente en función de distintos elementos que están en la base de la metodología específica utilizada y la preponderancia de unos métodos habitualmente aceptados sobre otros.

Así pues, el presente supuesto de valoración para la determinación del tipo de canje de la fusión, implica la estimación de los flujos de caja libres de cada uno de los negocios. Se trata de estimar la generación de tesorería futura antes de los gastos financieros netos (que están condicionados por la propia estructura financiera y usos comerciales de los mercados en los que operan) tras considerar las inversiones requeridas y las variaciones de los fondos de maniobra necesarios para financiar los escenarios futuros proyectados.

Las estimaciones de flujos de caja futuros se fundamentan en planes de negocio realizados por las Direcciones de las Sociedades, detallados por mercado y por producto que dan consistencia a las proyecciones realizadas. Dichas proyecciones describen el estado actual y la evolución previsible de las sociedades, de acuerdo con la mejor estimación de la dirección de las sociedades, sobre el desarrollo previsible de los acontecimientos futuros, consistentes con la evolución histórica y tomando en consideración aquellas actuaciones de inversión, desinversión, o de transformaciones estructurales,



que pueden modificar hacia futuro la tendencia histórica. Dada la disparidad de mercados en que operan las compañías y la influencia que sobre la evolución de los negocios pueden tener acontecimientos económicos, financieros o políticos, las estimaciones proyectadas están sujetas a incertidumbre en cuanto a su realización, pudiendo ocurrir acontecimientos no previstos. En consecuencia los resultados y los flujos de caja libres estimados podrían no resultar en el futuro tal y como se han previsto, pudiendo verse afectados en consecuencia los valores obtenidos.

Adicionalmente la determinación del valor atribuido a cada una de las dos empresas que se fusionan implica, además de las proyecciones de flujos de caja libres o de EBITDAs futuros, una serie de condicionantes por cuanto el cálculo del valor actual de los flujos proyectados, aplicando una tasa de descuento, cuyo valor afecta a los resultados de la valoración. Dicha tasa, toma en consideración el riesgo implícito de los negocios y el valor actual del dinero, y en consecuencia, está condicionada tanto por el valor de mercado del dinero en los distintos mercados como por apreciaciones respecto de los riesgos de negocio.

Por último debe tenerse en cuenta que todo trabajo de valoración lleva implícitos, además de factores objetivos, otros de subjetivos que incluyen juicio, y por tanto el valor constituye únicamente un punto de referencia para las partes interesadas, y no es posible asegurar que terceras partes estén necesariamente de acuerdo con las conclusiones y valoraciones obtenidas, ni que otros operadores con distintos factores subjetivos y con distintas percepciones de las perspectivas futuras del negocio, no pudieran llegar a conclusiones y valores diferentes.

5.3. CONCLUSIÓN SOBRE EL TIPO DE CANJE PROPUESTO

Tomando en consideración las reflexiones precedentes, consideramos que el tipo de canje propuesto, por el cual Zodiac Holco tendrá derecho a recibir 83,000,000 nuevas acciones del capital social de FLUIDRA, representativas aproximadamente del 42.43% del capital social de FLUIDRA después de la fusión y los restantes accionistas de FLUIDRA serán titulares, de forma conjunta, de aproximadamente del 57.57% del capital social mencionado, es razonable, sobre la base de los valores atribuidos a las sociedades respectivas, basados en las estimaciones y proyecciones indicadas anteriormente y en los métodos de valoración considerados, que son los habitualmente utilizados a estos efectos en el mercado.

6. SEGUNTA PARTE. CONSIDERACIONES SOBRE EL VALOR DEL PATRIMONIO APORTADO

VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE TRANSMITEN

De conformidad con lo establecido en el artículo 36.3 de la LMESM, en tanto en que FLUIDRA es una sociedades anónima cotizada cuyos valores están ya admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en un mercado regulado domiciliado en la Unión Europea, el balance de fusión será el informe financiero semestral correspondiente al 30 de junio de 2017, exigido por la legislación sobre mercado de valores, en tanto en cuanto que dicho informe se cerró e hizo público dentro de los seis meses anteriores a la fecha del Proyecto de Fusión. El informe se pondrá a disposición de los accionistas en la misma forma que la establecida para el balance de fusión.

En cuanto a ZODIAC HoldCo, el balance de fusión es el formulado al 30 de septiembre de 2017, fecha de cierre del primer ejercicio de la compañía.

Así pues, los balances de fusión de ambas compañías, han sido cerrados dentro de los seis meses anteriores al Proyecto de Fusión, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 36.1 de la LMESM y en el artículo 267 c de la LSC.

Se hace constar que hasta la fecha del Proyecto de Fusión, no se ha producido ninguna de las circunstancias previstas en el artículo 36.2 de la LMESM que obligue a modificar las valoraciones contenidas en los balances de fusión.

El socio único de la Sociedad Absorbida aporta a la Sociedad Absorbente el patrimonio neto de la Sociedad Absorbida resultante de la diferencia entre sus activos y sus pasivos valorados a valor razonable, que, hacemos constar a efectos informativos, de acuerdo con el balance de fusión correspondiente ofrece un valor contable de 547 millones de euros. La valoración del patrimonio aportado ofrece un valor razonable de ZODIAC HoldCo superior al aumento de capital propuesto.

A la fecha de este informe no es posible determinar la prima de emisión (prima de fusión) pues como se ha indicado anteriormente dependerá del valor razonable del patrimonio de la Sociedad Absorbida que FLUIDRA recibirá como consecuencia de la fusión, ya que, de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Fusión, la diferencia entre el valor razonable



del patrimonio recibido por FLUIDRA en virtud de la fusión y el valor nominal de las nuevas acciones se asignará a prima de emisión.

En tanto pues, que el valor del patrimonio neto aportado, es superior al aumento del capital de la Sociedad Absorbente, se cumple el requisito, sobre el que se nos solicita informar, establecido en el artículo 34.3 de la LMESM, de que el patrimonio neto percibido, es igual, por lo menos, al aumento de capital de la Sociedad Absorbente.

FECHA DE APLICACIÓN DE LOS EFECTOS CONTABLES Y FISCALES

En el Proyecto de Fusión se establece que la fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad Absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad Absorbente, será aquella que resulte de aplicación conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, y en particular por su norma de valoración 19ª, relativa a combinaciones de negocios.

7. CONCLUSIONES

De acuerdo con el trabajo realizado, con el objeto exclusivo de cumplir con lo establecido en el artículo 34 de la LMESM y en el artículo 266 de la LSC, consideramos que:

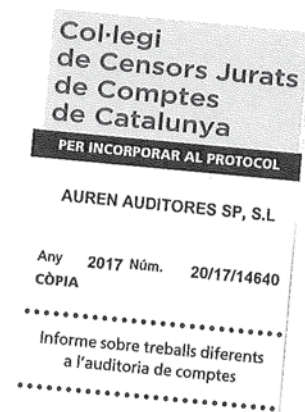
- Las metodologías de valoración utilizadas en la determinación del valor real de las sociedades son adecuadas en el contexto y las circunstancias de la operación planteada, estando justificados los tipos de canje previstos en el Proyecto de Fusión.
- El valor del patrimonio aportado por la Sociedad Absorbida es igual, por lo menos, al importe del aumento de capital de la Sociedad Absorbente previsto en el Proyecto de Fusión.

Nuestra conclusión debe interpretarse en el contexto del alcance y procedimientos empleados en nuestro trabajo, sin que de la misma pueda derivarse ninguna responsabilidad adicional a la relacionada con la razonabilidad del tipo de canje propuesto, y el valor asignado a la aportación no dineraria.



Este informe ha sido preparado exclusivamente para cumplir con lo establecido en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Sustanciales de las Sociedades Mercantiles y en el artículo 266 de la LSC, por lo que no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Nº. I.C.J.C.E 1138



Antoni Gómez Valverde
Socio
Barcelona, 21 de diciembre de 2017

AUREN AUDITORES SP, S.L.P. Inscrita en el R. M. de Madrid. Tomo 33.829, Sección 8, Folio 89, Hoja M-608799, Inscripción 1, C.I.F. B/87352357, Avda. General Perón, 38 - 28020 Madrid.

Member of



Mallorca 260, 08008 Barcelona
Tel. +34 932 155 989
www.auren.es

AUDITORIA I ASSURANCE



ANEXOS

TO THE SPANISH SECURITIES COMMISSION

Fluidra, S.A. ("Fluidra" or the "Company"), pursuant to the provisions of article 228 of the Consolidated Securities Market Act approved by Legislative Royal Decree 4/2015, of 23 October, hereby issues the following:

MATERIAL FACT

As a continuation of the material fact of 3 November 2017, number 258221, the Board of Directors of Fluidra on 29 November 2017 and the managing body of Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l., the parent company of the Zodiac Group, today, approved certain clarifications and non-material amendments to the common terms of merger prepared, drafted and executed on 3 November 2017 (including clarifications and non-material amendments to two articles of the bylaws attached to such common terms of merger) at the request of the Barcelona Commercial Registry.

As a result of such clarifications and amendments and in accordance with the Luxembourg legislation (applicable to the absorbed company) which requires the preparation and execution of a new full text of the common terms of merger, the Board of Directors of the Company on 29 November 2017 and the managing body of Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. today, prepared, drafted and executed a new full text of the common terms of merger which has been posted on the Company's website and which will be published in Luxembourg in accordance with the applicable legislation, which is attached as an annex to this material fact.

The clarifications and amendments introduced in the new full text of the common terms of merger with respect to the contents of the text prepared and executed on November 3, 2017 are as follows:

1. With respect to section 6.10 (second paragraph) of the common terms of merger, insertion of a new section (viii) to place on record the amendment to article 45 of the bylaws which will be indicated below.
2. With respect to section 6.10 (last paragraph) of the common terms of merger, clarification to place on record that the common terms of merger are not only made available to the participating shareholders but will also be made available to the other recipients envisaged in the applicable provisions.
3. With respect to section 6.12 of the common terms of merger, to place on record that the correct reference to the applicable Directive is not Directive 2009/101/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and to article 2 thereof, but rather to Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 and to article 14 thereof.
4. With respect to section 7 (first paragraph) of the common terms of merger, to place on record that the references to the appointment of the Chairman and of the CEO in sections (ii) and (iii) of section 7 (first paragraph) are eliminated.

5. With respect to section 7 (second paragraph) of the common terms of merger, to place on record that the proposal for the appointment of directors to the shareholders' meeting by the Board of Directors will be made following a proposal and/or report, if applicable, from the Appointments and Compensation Committee.
6. With respect to the bylaws attached to the common terms of merger:
 - a) To include in article 33 (eighth paragraph), the text that appears underlined below:

"In addition, the adoption of resolutions on the matters referred to below (the "Matters Reserved to the General Meeting") shall require the favorable vote of sixty-nine percent (69%) of the Company's capital at first call and the favorable vote of sixty-six percent (66%) of the Company's capital at second call."
 - b) To eliminate the contents of the following paragraph of article 45 of the bylaws: *"In order to be valid, the delegation and designation of the members of the Board who are to occupy such posts shall require the favourable vote of two-thirds (2/3) of the members of the Board and shall not produce effect until they have been recorded in the Companies Register"* given that the matter addressed in it is regulated in article 42 (iv) sections b) and c) of the bylaws.

This new full text of the common terms of merger does not entail any change in the investment agreement executed on 3 November 2017, a summary of which appears in the material fact of such date number 258221, which remains unaltered.

In addition, the above-mentioned clarifications and amendments do not entail any change in the agreement between the majority shareholders of the Company and Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., the execution of which was disclosed by the material fact of 3 November 2017, number 258222, which also remains unaltered.

Sabadell, 30 November 2017

COMMON TERMS OF MERGER

between

Fluidra, S.A.
(as absorbing company)

and

Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.
(as absorbed company)
29 November 2017
30 November 2017

PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN

entre

Fluidra, S.A.
(como sociedad absorbente)

y

Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.
(como sociedad absorbida)
29 de noviembre de 2017
30 de noviembre de 2017

PROJET COMMUN DE FUSION

entre

Fluidra, S.A.
(société absorbante)

et

Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.
(société absorbée)
29 novembre 2017
30 novembre 2017

1. INTRODUCTION

The Board of Directors of Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”) and the board of managers of Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (“**Zodiac HoldCo**”) and, together with Fluidra, the “**Participating Entities**”, in accordance with the provisions of articles 22 et seq. of Law 3/2009, of April 3, 2009, on structural changes to business corporations (the “**Spanish Structural Changes Act**”) and articles 257 et seq. of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies (*loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales*) (the “**Luxembourg Companies Act**”), have prepared and signed these common terms of merger (the “**Terms of Merger**”) with the references established in article 31 of the Spanish Structural Changes Act and in article 261 of the Luxembourg Companies Act.

On the date hereof, Fluidra, Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., the sole shareholder of Zodiac HoldCo (“**Zodiac HoldCo Shareholder**”) and the principal shareholders of Fluidra (Dispur, S.L., Aniol, S.L., Boyser, S.L., Boyser Pool, S.L.U., Boyser Corporate Portfolio, S.L.U., Edrem, S.L. and Edrem Cartera, S.L.U. (together, the “**Principal Shareholders**”), executed an investment agreement (the “**Investment Agreement**”) whereby they agreed the terms and conditions pursuant to which the businesses of Fluidra and Zodiac HoldCo would be combined by means of a statutory cross-border merger by absorption whereby Zodiac HoldCo would be absorbed by Fluidra.

1. INTRODUCCIÓN

El Consejo de Administración de Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”) y el órgano de administración de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (“**Zodiac HoldCo**”) y, conjuntamente con Fluidra, las “**Entidades Participantes**”), de conformidad con lo establecido en los artículos 22 y siguientes de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la “**Ley de Modificaciones Estructurales Española**”) y los artículos 257 y siguientes de la Ley Luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 de las sociedades mercantiles (*loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales*) (la “**Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa**”) proceden a redactar y suscribir este proyecto común de fusión (el “**Proyecto de Fusión**”), con las menciones establecidas en el artículo 31 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

En el día de hoy, Fluidra, Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., socio único de Zodiac HoldCo (el “**Socio Único de Zodiac HoldCo**”) y los accionistas principales de Fluidra (Dispur, S.L., Aniol, S.L., Boyser, S.L., Boyser Pool, S.L.U., Boyser Corporate Portfolio, S.L.U., Edrem, S.L. y Edrem Cartera, S.L.U. (conjuntamente, los “**Accionistas Principales**”) suscribieron un acuerdo de inversión (*investment agreement*) (el “**Acuerdo de Inversión**”) en el que acordaron los términos y condiciones de la combinación de los negocios de Fluidra y Zodiac HoldCo por medio de una fusión transfronteriza por absorción en virtud de la cual, Fluidra absorberá a Zodiac HoldCo.

1. INTRODUCTION

Le Conseil d'Administration de Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”) et le conseil de gérance de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (“**Zodiac HoldCo**”) et, collectivement avec Fluidra, les “**Sociétés Participantes**»), au sens des articles 22 et suivants de la loi 3/2009, du 3 avril 2009, sur les modifications structurelles des sociétés commerciales (la “**Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles**») et des articles 257 et suivants de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (la “**Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés**») ont préparé et signé ce projet commun de fusion de référence (le “**Projet de Fusion**»), conformément aux mentions visées à l'article 31 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 261 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.

Ce jour, Fluidra, Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l., en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo (“**Associé Unique de Zodiac HoldCo**») et les principaux actionnaires de Fluidra (Dispur, S.L., Aniol, S.L., Boyser, S.L., Boyser Pool, S.L.U., Boyser Corporate Portfolio, S.L.U., Edrem, S.L. et Edrem Cartera, S.L.U.) (conjointement, les “**Principaux Actionnaires**») signent une Convention d'Investissement (*investment agreement*) (la “**Convention d'Investissement**») en vertu de laquelle ils ont arrêté les termes et les conditions du regroupement d'entreprises de Fluidra et Zodiac HoldCo constitué par la fusion transfrontalière par

absorption en vertu de laquelle Zodiac HoldCo sera absorbée par Fluidra.

2. STRUCTURE DE L'OPÉRATION ENVISAGÉE

L'opération envisagée consiste en la fusion transfrontalière par absorption par Fluidra (société absorbante) de Zodiac HoldCo (société absorbée) (la « Fusion »), dans les conditions prévues aux articles 22 et suivants de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et aux articles 257 et suivants de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, avec la disparition, par dissolution sans liquidation, de la société absorbée et la transmission de l'ensemble de son patrimoine actif et passif à la société absorbante, qui acquière par voie de transmission universelle, la totalité du patrimoine actif et passif de la société absorbée, en vertu des termes et des conditions prévus dans le cadre du présent Projet de Fusion.

En conséquence de la Fusion, l'Associé Unique de Zodiac HoldCo recevra en échange des actions de Fluidra conformément aux conditions et selon la procédure décrite au paragraphe 5 ci-dessous.

3. JUSTIFICATION DE LA FUSION

La combinaison des activités de Fluidra et de Zodiac HoldCo est basée sur des arguments commerciaux convaincants et créera l'un des acteurs significatifs dans l'industrie des équipements et solutions pour piscines. Les activités combinées auront une échelle globale et un portefeuille de produit complet soutenu par des marques hautement reconnues.

Fluidra et Zodiac HoldCo présentent une empreinte

2. ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN PROYECTADA

La operación proyectada consiste en la fusión transfronteriza por absorción por Fluidra (sociedad absorbente) de Zodiac HoldCo (sociedad absorbida) (la "Fusión"), en los términos previstos en los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en los artículos 257 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, con extinción, mediante la disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquirirá, por sucesión universal, la totalidad del patrimonio y de los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida, en los términos y condiciones previstos en este Proyecto de Fusión.

Como consecuencia de la Fusión, el Socio Único de Zodiac HoldCo recibirá acciones de Fluidra en canje, en los términos y de acuerdo con el procedimiento descrito en el apartado 5 siguiente.

3. JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN

La combinación de los negocios de Fluidra y Zodiac HoldCo se basa en una sólida lógica empresarial y dará lugar a uno de los principales actores de la industria de equipamiento y soluciones de piscinas. El negocio combinado adquirirá una escala global y una cartera de productos integral respaldada por marcas de reconocido prestigio.

Fluidra y Zodiac HoldCo poseen una presencia global

2. STRUCTURE OF THE PLANNED TRANSACTION

The planned transaction consists of the statutory cross-border merger by absorption by Fluidra (absorbing company), of Zodiac HoldCo (absorbed company) (the "Merger"), on the terms provided in articles 22 et seq. of the Spanish Structural Changes Act and articles 257 et seq. of the Luxembourg Companies Act, with the extinction, through the dissolution without liquidation, of the absorbed company and transfer *en bloc* of all of its assets and liabilities to the absorbing company, which acquires, by way of universal succession, all the assets and liabilities and the rights and obligations of the absorbed company, on the terms and conditions provided for in these Terms of Merger.

As a result of the Merger, Zodiac HoldCo Shareholder will receive in exchange shares of Fluidra, on the terms and in accordance with the procedure described in section 5 below.

3. RATIONALE FOR THE MERGER

The combination of the businesses of Fluidra and Zodiac HoldCo is based on a compelling business rationale and will create one of the relevant players in the pool equipment and solutions industry. The combined business will have global scale and a comprehensive product portfolio supported by highly-recognized brands.

Fluidra and Zodiac HoldCo present a highly

complementary global footprint, in particular due to Zodiac HoldCo's significant presence in the United States and Fluidra's significant presence in Europe and in emerging markets. The geographic diversity also provides reduced risks for the combined businesses. This global reach is further underpinned by the strong capability of both businesses in the local markets in which they operate.

The combination of Fluidra's and Zodiac HoldCo's businesses provides significant potential for cost synergies deriving from scale efficiencies and optimization in manufacturing, research and development, sales and marketing, and general and administrative areas. The combined company will have increased commercial opportunities including a broader range of products and a larger, more diversified customer base. Furthermore, the combined entity will have greater financial resources to develop new products and to fund strategic initiatives, which will allow it to better serve its customers with more innovative solutions.

Additionally, the strategic combination will allow the businesses to benefit from attractive growth prospects and a compelling business profile, as well as improved financial characteristics and a more efficient manufacturing base.

The Combined Business will offer one of the most compelling product portfolios in the industry.

altamente complementaria, en particular debido a la presencia significativa de Zodiac HoldCo en los Estados Unidos y la presencia significativa de Fluidra en Europa y en mercados emergentes. La diversidad geográfica también contribuye a la reducción de riesgos para los negocios combinados. Este alcance global está respaldado por la fuerte presencia de ambas empresas en los mercados locales en los que operan.

La combinación de los negocios de Fluidra y Zodiac HoldCo ofrece un importante potencial para las sinergias de costes derivadas de economías de escala y optimización en las áreas de fabricación, investigación y desarrollo, ventas y marketing, así como áreas generales y administrativas. La entidad resultante tendrá mayores oportunidades comerciales, incluida una gama más amplia de productos y una cartera de clientes más grande y diversificada. Además, la entidad resultante contará con mayores recursos financieros para el desarrollo de nuevos productos y la financiación de iniciativas estratégicas, lo que le permitirá servir mejor a sus clientes con soluciones más innovadoras.

Además, esta combinación estratégica permitirá a ambos negocios beneficiarse de atractivas perspectivas de crecimiento y un atractivo perfil comercial, así como de oportunidades financieras mejoradas y una base de producción más eficiente.

El Negocio Combinado ofrecerá una de las carteras de productos más atractivas de la industria.

globale hautement complémentaire, en particulier du fait de la présence significative de Zodiac HoldCo aux États-Unis et de la présence significative de Fluidra en Europe et dans des marchés émergents. La diversité géographique permet également une réduction des risques pour les activités combinées. Cette atteinte globale est confortée par la forte capacité des deux activités dans les marchés locaux au sein desquels elles opèrent.

La combinaison des activités de Fluidra et de Zodiac HoldCo présente un potentiel significatif pour des synergies de coûts résultant d'économies d'échelle et d'optimisation de la production, de la recherche et du développement, des ventes et du marketing, et des domaines généraux et administratifs. La société combinée aura des opportunités commerciales accrues, y compris un plus grand catalogue de produits et de plus importantes ressources financières pour développer de nouveaux produits et pour financer des initiatives stratégiques qui lui permettront de mieux servir ses clients avec plus de solutions innovatrices.

De plus, la combinaison stratégique permettra aux activités de bénéficier de perspectives de croissance attractives et d'un profil d'entreprise convaincant, ainsi que de caractéristiques financières améliorées et d'un outil de production plus efficace.

Les Activités Combinées offriront l'un des portefeuilles de produits les plus convaincants dans l'industrie.

Based on the factors described above, the Merger is expected to lead to an enhanced valuation of the Combined Business over time and value maximization to its shareholders post-Merger.

4. IDENTIFICATION OF THE PARTICIPATING ENTITIES

4.1 Fluidra (absorbing company)

Fluidra, S.A. is a Spanish listed public limited company (*sociedad anónima*), with registered office in Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 2th floor, and holding tax identification number (C.I.F.) A-17728593.

It is registered at the Barcelona Commercial Registry in volume 36883, sheet 132, page B-29036.

On the date of these Terms of Merger, the share capital of Fluidra amounts to €112,629,070.00 divided into 112,629,070 ordinary shares with a face value of €1 each, represented by book entries, fully subscribed and paid-up, with identical rights and therefore of a single class and series, and listed on the Barcelona and Madrid Spanish Stock Exchanges through the Spanish Automated Quotation System (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (Continuous Market). The book-entry system is held by Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) ("IBERCLEAR").

Con base en los factores descritos anteriormente, se espera que la Operación suponga una mejora en la valoración del Negocio Combinado a lo largo del tiempo y una maximización del valor para sus accionistas después post-Fusión.

4. IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES INTERVINIENTES

4.1 Fluidra (sociedad absorbente)

Fluidra, S.A. es una sociedad anónima cotizada española, con domicilio social en Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, número 60, planta 2^o, y con C.I.F. A-17728593.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en el tomo 36883, folio 132, hoja B-290316.

En la fecha de este Proyecto de Fusión, el capital social de Fluidra asciende a 112.629.070,00 € dividido en 112.629.070 acciones ordinarias de 1 € de valor nominal cada una de ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo, por tanto, una única clase y serie, y admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). El sistema de anotaciones en cuenta está a cargo de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad

Sur la base des facteurs décrits ci-dessus, il est attendu que la Fusion mène à une meilleure valorisation des Activités Combinées à travers le temps et à une maximisation de leur valeur pour ses actionnaires post-Fusion.

4. IDENTIFICATION DES SOCIÉTÉS PARTICIPANTES

4.1 Fluidra (société absorbante)

Fluidra, S.A. est une société anonyme (*sociedad anónima*) espagnole cotée en bourse, dont le siège social est établi à Sabadell (Barcelone), Avenida Francesc Macià numéro 60, 2^{ème} étage et titulaire du code d'identification fiscale espagnol (C.I.F.) A-17728593.

La société est immatriculée au Registre du Commerce de Barcelone, au volume 36883, folio 132, page B-290316.

À la date du présent Projet de Fusion, le capital social de Fluidra s'élève à 112.629.070,00 €, représenté par 112.629.070 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 € chacune, par inscription en compte, entièrement souscrites et libérées, assorties de droits identiques et constituant par conséquent une seule et unique classe et série, et admises à la négociation sur les marchés financiers de Barcelone et de Madrid à travers le Système Espagnol d'Interconnexion des Marchés Financiers (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (marché continu). Le système d'inscription en compte relève de Sociedad de Gestión de los

<p>As of closing of the trading session of the Spanish Stock Exchanges immediately preceding the date of these Terms of Merger, Fluidra holds 1,653,685 of its own shares as treasury stock. In accordance with the Investment Agreement, Fluidra has agreed not to make any dealing in its treasury stock except derived from liquidity agreements or to comply with the 2015-2018 long-term incentive plan, from the date of the Investment Agreement to the date on which the Merger becomes legally effective pursuant to the registration of the deed formalizing the resolutions related to the Merger (the “Merger Deed”) with the Commercial Registry corresponding to Fluidra’s registered address (the “Merger Effective Date”).</p> <p>Pursuant to section 6.10 below, Fluidra will neither change its legal form, nor its company name, nor its registered office because of the Merger.</p>	<p>Unipersonal) (“IBERCLEAR”).</p> <p>Al cierre de la sesión bursátil de las Bolsas de Valores españolas inmediatamente anterior a la fecha de este Proyecto de Fusión, Fluidra era titular de 1.653.685 acciones propias en autocartera. De conformidad con el Acuerdo de Inversión, Fluidra ha acordado no realizar ninguna operación con acciones propias, salvo derivadas de contratos de liquidez o para atender al plan de incentivos a largo plazo 2015-2018, desde la fecha del Acuerdo de Inversión hasta la fecha en que legalmente sea efectiva la Fusión mediante la inscripción de la escritura en la que se formalizan los acuerdos de la Fusión (la “Escritura de Fusión”) en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra (la “Fecha de Efectividad de la Fusión”).</p> <p>Tal y como resulta de lo dispuesto en el apartado 6.10 siguiente, Fluidra no modificará su forma jurídica, su denominación social ni su domicilio social con motivo de la Fusión.</p>	<p>Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (<i>Sociedad Unipersonal</i>) (“IBERCLEAR”).</p> <p>À la date de clôture des marchés financiers espagnols le jour précédant la date du Projet de Fusion, Fluidra détenait 1.653.685 de ses propres actions. En vertu de la Convention d’Investissement, Fluidra a convenu de ne réaliser aucune opération sur ses actions propres, hormis celles découlant de contrats de liquidités ou visant à garantir l’exécution du plan d’intéressement à long terme 2015-2018, à compter de la date de la Convention d’Investissement jusqu’à la date d’effet légal de la Fusion après enregistrement de l’acte formalisant les résolutions en lien avec la Fusion (l’«Acte de Fusion») au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra (la « Date de Prise d’Effet de la Fusion »).</p> <p>Comme prévu dans le paragraphe 6.10 ci-après, Fluidra ne modifiera ni sa forme sociale, ni sa dénomination sociale, ni son siège social du fait de la Fusion.</p>
<p>4.2 Zodiac HoldCo (absorbed company)</p> <p>Zodiac HoldCo is a private limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. It is registered with the Register of Commerce and Companies (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B210590. On the date of these Terms of Merger, the share capital of Zodiac HoldCo amounts to</p>	<p>4.2 Zodiac HoldCo (sociedad absorbida)</p> <p>Zodiac HoldCo es una sociedad de responsabilidad limitada (<i>société à responsabilité limitée</i>) constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 14 rue Edward Steichen, L-2540, Gran Ducado de Luxemburgo. Está inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) bajo el número B210590. En la fecha de este Proyecto de Fusión, el capital social de Zodiac HoldCo asciende a</p>	<p>4.2 Zodiac HoldCo (société absorbée)</p> <p>Zodiac HoldCo est une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, dont le siège social est au 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. La société est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B210590. À la date du présent Projet de Fusion, le capital social de Zodiac HoldCo s’élève à</p>

€12,000, divided into 1,200,000 shares with a face value of €0.01 each, fully subscribed and paid-up, with identical rights and therefore of a single class and series.

The entire share capital of Zodiac HoldCo is currently held by Zodiac HoldCo Shareholder, a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B210291.

5. MERGER EXCHANGE

5.1 Exchange ratio

The exchange ratio at which Zodiac HoldCo's shares will be exchanged for Fluidra's shares, which has been determined on the basis of the actual value (*valor real*) of the assets and liabilities of both companies, will be the following:

69,1666667 ordinary shares of Fluidra, with a face value of €1 each, for each ordinary share of Zodiac HoldCo, with a face value of €0.01, without any additional cash consideration.

Based on the above exchange ratio, Zodiac HoldCo Shareholder will be entitled to receive 83,000,000 newly issued ordinary shares in Fluidra's share capital, with a face value of €1

12.000 €, dividido en 1.200.000 acciones de 0,01 € de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo, por tanto, una única clase y serie.

La totalidad del capital social de Zodiac HoldCo es actualmente titularidad del Socio Único de Zodiac HoldCo, sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*), constituida conforme a las leyes del Grand Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 14, rue Edward Steichen, L-2540, Grand Ducado de Luxemburgo, e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) bajo el número B210291.

5. CANJE DE LA FUSIÓN

5.1 Tipo de canje

El tipo de canje al cual las acciones de Zodiac HoldCo serán canjeadas por acciones de Fluidra, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de ambas sociedades, será el siguiente:

69,1666667 acciones ordinarias de Fluidra, de 1 € de valor nominal cada una de ellas, por cada acción ordinaria de Zodiac HoldCo, de 0,01 € de valor nominal, sin compensación complementaria en dinero alguna.

De acuerdo con el tipo de canje anterior, el Socio Único de Zodiac HoldCo tendrá derecho a recibir 83.000.000 acciones de nueva emisión del capital social de Fluidra, de 1 € de valor

12.000 €, représenté par 1.200.000 parts sociales d'une valeur nominale de 0,01 € chacune, entièrement souscrites et libérées, assorties de droits identiques et constituant par conséquent une seule et unique classe et série.

La totalité du capital social de Zodiac HoldCo est actuellement détenue par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, dont le siège social est au 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg et immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B210291.

5. ÉCHANGE AU TITRE DE LA FUSION

5.1 Rapport d'échange

Le rapport d'échange auquel les parts sociales de Zodiac HoldCo seront échangées contre les parts sociales de Fluidra, qui a été déterminée sur la base de la valeur réelle des actifs et du passif des deux sociétés, est le suivant

69,1666667 actions ordinaires de Fluidra, d'une valeur nominale de 1 € chacune, par part sociale ordinaire de Zodiac HoldCo, d'une valeur nominale de 0,01 €, sans autre soulte complémentaire en espèces.

En vertu du rapport d'échange sus-indiqué, l'Associé Unique de Zodiac HoldCo recevra 83.000.000 d'actions ordinaires, nouvellement émises, de Fluidra, d'une

each, representing approximately 42.43% of the share capital of Fluidra after the Merger Effective Date, whereas the other shareholders of Fluidra (including Fluidra in respect of any owned shares held by it as treasury shares) will hold, jointly, approximately 57.57% of the mentioned share capital.

In accordance with article 33 of the Spanish Structural Changes Act and article 265 of the Luxembourg Companies Act, the Board of Directors of Fluidra and the board of managers of Zodiac HoldCo will each draw up and issue a report explaining and justifying in detail the Terms of Merger in its legal and economic aspects, with special reference to the exchange ratio of the shares (including the methodologies used to determine it) and any special valuation difficulties that may exist, as well as the implications of the Merger for the shareholders of each of the Participating Entities, their creditors and their employees. These reports, together with the other documents referred to in article 39 of the Spanish Structural Changes Act and article 267 of the Luxembourg Companies Act, shall be included in the corporate website of Fluidra and made available at the registered office of Zodiac HoldCo, respectively, sufficiently in advance to comply with the minimum time period set forth in article 39.1 of the Spanish Structural Changes Act and article 267 of the Luxembourg Companies Act.

nominal cada una de ellas, representativas aproximadamente de un 42,43% del capital social de Fluidra tras la Fecha de Efectividad de la Fusión, mientras que el resto de los accionistas de Fluidra (incluyendo a la propia Fluidra respecto de las acciones propias en autocartera) serán titulares, de forma conjunta, de aproximadamente el 57,57% de dicho capital social.

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 256 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo elaborarán y emitirán, cada uno de ellos, un informe explicando y justificando detalladamente el Proyecto de Fusión en sus aspectos jurídicos y económicos, con especial referencia al tipo de canje de las acciones (incluyendo las metodologías usadas para determinarlo) y a las especiales dificultades de valoración que pudieran existir, así como a las implicaciones de la Fusión para los accionistas de cada una de las Entidades Participantes, sus acreedores y sus trabajadores. Dichos informes, junto con los otros documentos referidos en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, deberán ser insertados en la página web corporativa de Fluidra y estar disponibles en el domicilio social de Zodiac HoldCo, respectivamente, con antelación suficiente para cumplir con el plazo mínimo establecido en el artículo 39.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 267 de la

valeur nominale de 1 € chacune, représentant environ 42,43% du capital social de Fluidra à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion, alors que le reste des actionnaires de Fluidra (y compris Fluidra en ce qui concerne les actions propres) détiendront ensemble environ 57,57% du dit capital social.

Conformément aux articles 33 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et 265 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le Conseil d'Administration de Fluidra et le conseil de gérance de Zodiac HoldCo élaboreront et émettront séparément un rapport expliquant et justifiant dans le détail le Projet de Fusion dans ses aspects juridiques et économiques, faisant spécialement référence au rapport d'échange des actions (et aux méthodologies suivies pour sa détermination), aux éventuelles difficultés d'évaluation ainsi qu'aux implications entraînées par la Fusion pour les actionnaires de chacune des Sociétés Participantes, leurs créanciers et leurs salariés. Ces rapports, joints aux autres documents visés à l'article 39 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 267 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, devront être à la fois inclus sur le site internet de Fluidra et mis à disposition au siège social de Zodiac HoldCo, suffisamment à l'avance selon les délais minimaux requis par l'article 39.1 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et par l'article 267 de la Loi

Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

Citigroup Global Markets Limited, engaged by Fluidra for these purposes, issued on 3 November 2017 its fairness opinion for the Board of Directors of Fluidra concluding that, as of that date, and based on the elements, limitations and assumptions contained in such opinion, the exchange ratio proposed is fair from a financial standpoint for the shareholders of Fluidra.

Likewise, on 3 November 2017, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., appointed by Fluidra for these purposes, issued its fairness opinion, addressed to the Board of Directors of Fluidra stating that, to the date thereof and based on the elements, limitations and assumptions included in such fairness opinion, the exchange ratio proposed is, from a financial point of view, fair to the Fluidra shareholders.

For the decision of the exchange ratio, the board of directors of Fluidra has been provided with the two fairness opinions previously described and the favorable report of the Audit Committee of Fluidra, as well as from the external advise it has considered necessary, all of it pursuant to article 13 of the Regulations of the Board of Directors of Fluidra and in accordance with recommendation number 44 of the Code of Good Governance for Listed Companies.

Citigroup Global Markets Limited, contratado por Fluidra a estos efectos, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) dirigida al Consejo de Administración de esta sociedad concluyendo que, a dicha fecha, y con base en los elementos, limitaciones y asunciones contenidas en dicha opinión, el tipo de canje propuesto es equitativo (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra.

Asimismo, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., contratado por Fluidra a estos efectos, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) dirigida al Consejo de Administración de esta sociedad concluyendo que, a dicha fecha, y con base en los elementos, limitaciones y asunciones contenidas en dicha opinión, el tipo de canje propuesto es equitativo (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra.

Para la decisión sobre la ecuación de canje, el Consejo de Administración de Fluidra ha dispuesto de las dos opiniones de razonabilidad (*fairness opinions*) indicadas anteriormente y del informe favorable de la Comisión de Auditoría de Fluidra, así como del asesoramiento externo que ha considerado oportuno, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración de Fluidra y con la recomendación número 44 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

Luxembourgeoise sur les Sociétés.

Citigroup Global Markets Limited, nommé par Fluidra à ces fins, a émis en date du 3 Novembre 2017, une attestation d'équité (*fairness opinion*) adressée au Conseil d'Administration de Fluidra déclarant qu'à ce jour, en se fondant sur les éléments, limitations et hypothèses inclus dans l'attestation, le rapport d'échange proposé est équitable (*fair*) d'un point de vue financier pour les actionnaires de Fluidra.

Par ailleurs, le 3 Novembre 2017, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., nommé par Fluidra à ces fins, a émis son attestation d'équité (*fairness opinion*), adressée au Conseil d'Administration de Fluidra attestant que, à la date des présentes, et sur la base des éléments, limitations et hypothèses inclus dans cette attestation d'équité, le rapport d'échange proposé est, d'un point de vue financier, équitable pour les actionnaires de Fluidra.

Pour la détermination du rapport d'échange, le Conseil d'Administration de Fluidra a reçu les deux attestations d'équité précédemment décrites et le rapport favorable du Comité d'Audit de Fluidra, ainsi que du conseil externe qu'il a considéré nécessaire, le tout en application de l'article 13 du règlement du Conseil d'Administration de Fluidra et de la recommandation numéro 44 du Code de Bonne Gouvernance des Sociétés Cotées en Bourse.

<p>The proposed exchange ratio will be subject to verification by the independent expert to be appointed by the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address in accordance with article 34 of the Spanish Structural Changes Act and article 266 of the Luxembourg Companies Act, as described in section 9 below.</p>	<p>El tipo de canje propuesto será sometido a la verificación del experto independiente que designe el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra conforme a lo previsto en el artículo 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 266 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, tal y como se describe en el apartado 9 posterior.</p>	<p>Le rapport d'échange proposé sera soumis à la vérification de l'expert indépendant désigné par le Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra en vertu des termes visés à l'article 34 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 266 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, tel qu'indiqué au paragraphe 9 ci-après.</p>
<p>5.2 Basis for calculating the exchange ratio</p> <p>The exchange ratio has been calculated using generally accepted methodologies which will be further specified and explained in the reports to be issued in accordance with article 33 of the Spanish Structural Changes Act and article 265 of the Luxembourg Companies Act by the management bodies of each of the Participating Entities.</p>	<p>5.2 Bases para el cálculo del tipo de canje</p> <p>El tipo de canje ha sido calculado usando metodologías generalmente aceptadas que serán objeto de mayor explicación y desarrollo en los informes que conforme al artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y al artículo 265 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa emitirán cada uno de los órganos de administración de las Entidades Participantes.</p>	<p>5.2 Bases de calcul du rapport d'échange</p> <p>Le rapport d'échange a été calculé selon les méthodologies généralement admises, et qui seront détaillées dans les rapports émis par chacun des organes d'administration de chacune des Sociétés Participantes, conformément aux dispositions des articles 33 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et 265 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.</p>
<p>5.3 Methods to cover the exchange: capital increase</p> <p>Fluidra will cover the exchange of Zodiac HoldCo's shares, in accordance with the exchange ratio set out in section 5.1 above, with 83,000,000 newly issued ordinary shares.</p> <p>For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the amount of €83,000,000</p>	<p>5.3 Forma de atender el canje: ampliación de capital</p> <p>Fluidra atenderá el canje de las acciones de Zodiac HoldCo, de acuerdo con el tipo de canje previsto en el apartado 5.1 anterior, mediante 83.000.000 de acciones ordinarias de nueva emisión.</p> <p>A estos efectos, Fluidra realizará una ampliación de capital en un importe nominal de</p>	<p>5.3 Mode de mise en œuvre de l'échange : augmentation de capital</p> <p>Fluidra mettra en œuvre l'échange des actions de Zodiac HoldCo, conformément au rapport d'échange prévu au précédent paragraphe 5.1, par l'émission de 83.000.000 nouvelles actions ordinaires.</p> <p>À ces fins, Fluidra procédera à une augmentation de capital pour un montant</p>

by issuing and placing into circulation of 83,000,000 new ordinary shares with a face value of €1 each, of the same class and series as those already in existence, represented by book entries, the subscription of which will be entirely reserved to Zodiac HoldCo Shareholder, and without any preferred subscription rights in accordance with article 304.2 of the Spanish Companies Act.

Considering the total number of outstanding shares of Zodiac HoldCo as of the date of these Terms of Merger (i.e. 1,200,000 shares, with a face value of €0.01 each) (minus, if appropriate, Zodiac HoldCo's treasury shares, which will not be exchanged), the Board of Directors of Fluidra will propose to the Shareholders' Meeting to resolve on the Merger, as part of the Merger resolutions, the approval of a capital increase on the terms mentioned above.

The difference between the fair value of the assets and liabilities received by Fluidra under the Merger and the face value of the new shares will be allocated to share premium. Both the face value of the new shares and the corresponding share premium will be fully paid-up as a result of transfer *en bloc*, upon the consummation of the Merger, of the assets and liabilities of Zodiac HoldCo to Fluidra, which will acquire all the assets and liabilities and all the rights and obligations of the Zodiac

83.000.000 € mediante la emisión y puesta en circulación de 83.000.000 nuevas acciones ordinarias de 1 € de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que aquellas en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, cuya suscripción estará reservada en su totalidad al Socio Único de Zodiac HoldCo, sin que exista, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, ningún derecho de suscripción preferente.

Considerando el número total de acciones existentes de Zodiac HoldCo a la fecha de este Proyecto de Fusión (i.e. 1.200.000 acciones de 0.01 € (deducidas, en su caso, las acciones propias que Zodiac HoldCo mantenga en autocartera las cuales no se canjearán), el Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas que resuelva sobre la Fusión, como parte de los acuerdos de la Fusión, la aprobación de un aumento de capital en los términos indicados anteriormente.

La diferencia entre el valor razonable del patrimonio recibido por Fluidra en virtud de la Fusión y el valor nominal de las nuevas acciones se asignará a la prima de emisión. Tanto el valor nominal de las nuevas acciones como la prima de emisión correspondiente quedarán íntegramente desembolsados como consecuencia de la transmisión en bloque, en el momento de la consumación de la Fusión, del patrimonio de Zodiac HoldCo a Fluidra, que adquirirá la totalidad del patrimonio y todos los

nominal de 83.000.000 € par émission et mise en circulation de 83.000.000 nouvelles actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 € chacune, de la même classe et série que celles existantes, par inscription en compte, et dont la souscription est intégralement réservée à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, et sans droit préférentiel de souscription, en vertu de l'article 304.2 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

Étant donné le nombre total de parts sociales existantes de Zodiac HoldCo à la date du présent Projet de Fusion (c'est à dire 1.200.000 parts sociales, d'une valeur nominale de 0.01 € chacune (après déduction, le cas échéant, des parts sociales propres détenues par Zodiac HoldCo qui ne feront l'objet d'aucun échange), le Conseil d'Administration de Fluidra soumettra à l'Assemblée Générale des Actionnaires chargée de statuer sur le Projet de Fusion, dans le cadre des résolutions relatives à la Fusion, l'approbation d'une augmentation de capital conformément aux termes sus-indiqués.

La différence entre la valeur réelle du patrimoine reçu par Fluidra dans le cadre de la Fusion et la valeur nominale des nouvelles actions sera affectée à la prime d'émission. La valeur nominale des nouvelles actions tout comme la prime d'émission correspondante seront intégralement libérées suite à la transmission de la totalité, à la date de réalisation de la Fusion, du patrimoine de Zodiac HoldCo à Fluidra, qui acquerra la totalité du patrimoine actif et passif de

HoldCo by universal succession.

In accordance with article 26 of the Spanish Structural Changes Act and article 274 of the Luxembourg Companies Act, it is hereby stated that, as of the date of these Terms of Merger, Zodiac HoldCo does not hold any own shares as treasury stock. Likewise, it is placed on record that, as of the date of these Terms of Merger, Fluidra does not hold any Zodiac HoldCo shares.

Fluidra will request the listing of the new shares issued to cover the exchange under the Merger on the Barcelona and Madrid Spanish Stock Exchanges through the Spanish Automated Quotation System (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (Continuous Market), thereby complying with all the legally required formalities.

As a result of the Merger, Zodiac HoldCo's shares will be automatically cancelled.

5.4 Exchange procedure

The exchange of Zodiac HoldCo's shares for Fluidra's shares and, consequently, the delivery to Zodiac HoldCo Shareholder of the 83,000,000 newly issued ordinary Fluidra shares to which it is entitled according to the exchange ratio indicated in section 5.1 above will be carried out in accordance with the procedures established in the applicable regulations and, in particular, in the Spanish

derechos y obligaciones de Zodiac HoldCo por sucesión universal.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa se hace constar que, a la fecha del Proyecto de Fusión, Zodiac HoldCo no es titular de acciones propias en autocartera. Asimismo, se hace constar que, a la fecha de este Proyecto de Fusión, Fluidra no es titular de ninguna acción de Zodiac HoldCo. Fluidra solicitará la admisión a cotización de las nuevas acciones que emita para atender el canje de la Fusión en las Bolsas de Valores de Barcelona y Madrid, para su contratación a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), cumpliendo para ello con todos los trámites legalmente necesarios.

Como consecuencia de la Fusión, las acciones de Zodiac HoldCo quedarán automáticamente canceladas.

5.4 Procedimiento de canje

El canje de las acciones de Zodiac HoldCo por acciones de Fluidra y, en consecuencia, la entrega al Socio Único de Zodiac HoldCo de las 83.000.000 acciones ordinarias de nueva emisión de Fluidra a las que tiene derecho en aplicación del tipo de canje indicado en el apartado 5.1 anterior, se llevará a cabo de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable y, en

Zodiac HoldCo par transmission universelle.

En vertu de l'article 26 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 274 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que, à la date du Projet de Fusion, Zodiac HoldCo ne détient aucune part sociale propre. Il est également entendu que, à la date du présent Projet de Fusion, Fluidra ne détient aucune part sociale de Zodiac HoldCo.

Fluidra sollicitera l'admission à la négociation sur les Marchés Financiers de Barcelone et de Madrid des nouvelles actions émises pour mettre en œuvre l'échange au titre de la Fusion, à travers le Système Espagnol d'Interconnexion des Marchés Financiers (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (marché continu), se conformant ainsi à l'ensemble des formalités imposées par la loi.

En conséquence de la réalisation de la Fusion, les parts sociales de Zodiac HoldCo seront automatiquement annulées.

5.4 Procédure d'échange

L'échange des parts sociales de Zodiac HoldCo contre les actions de Fluidra et, par conséquent, l'octroi à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo des 83.000.000 nouvelles actions ordinaires issues de la nouvelle émission de Fluidra auxquelles celui-ci peut prétendre en application du rapport d'échange défini au paragraphe 5.1 ci-avant, se fera conformément aux procédures

Royal Decree 878/2015, of October 2, 2015.

The exchange of Fluidra's shares indicated in the preceding paragraph will be carried out immediately after each and every one of the following events has taken place:

- (i) the approval of the Merger by the Shareholders' Meeting of Fluidra and by Zodiac HoldCo Shareholder;
- (ii) the satisfaction of the conditions precedent referred to in section 10 below;
- (iii) the execution in the presence of a notary of the Merger Deed and of the consequent capital increase of Fluidra; and
- (iv) the registration of the Merger Deed at the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address.

A member entity of IBERCLEAR will be appointed by Fluidra as an exchange agent in order for Zodiac HoldCo Shareholder to receive the 83,000,000 new issued ordinary Fluidra shares in accordance with the exchange ratio set out in section 5.1 above.

Zodiac HoldCo Shareholder shall evidence to the exchange agent that it owns the Zodiac HoldCo shares in the form requested by the

particular, en el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre.

El canje de las acciones de Fluidra indicado en el párrafo anterior, se llevará a cabo inmediatamente después de que hayan tenido lugar todos y cada uno de los siguientes hitos:

- (i) la aprobación de la Fusión por la Junta General de Accionistas de Fluidra y por el Socio Único de Zodiac HoldCo;
- (ii) el cumplimiento de las condiciones suspensivas referidas en el apartado 10 siguiente;
- (iii) el otorgamiento ante notario de la Escritura de Fusión y del consiguiente aumento de capital social de Fluidra; y
- (iv) la inscripción de la Escritura de Fusión en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.

Con el objeto de que el Socio Único de Zodiac HoldCo reciba las 83.000.000 acciones ordinarias de nueva emisión de Fluidra en aplicación del tipo de canje indicado en el apartado 5.1 anterior, una entidad participante en IBERCLEAR será nombrada por Fluidra como agente de canje.

El Socio Único de Zodiac HoldCo deberá acreditar al agente del canje su titularidad sobre las acciones de Zodiac HoldCo en la forma

établies par la réglementation applicable en l'espèce et, notamment, par le Décret Royal 878/2015, du 2 octobre 2015.

L'échange des actions de Fluidra mentionné au précédent paragraphe, sera réalisé immédiatement après que chacun des évènements décrits ci-dessous se soit produit:

- (i) l'approbation de la Fusion par l'Assemblée Générale des Actionnaires de Fluidra et par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo;
- (ii) la réalisation des conditions suspensives indiquées au paragraphe 10 ci-après;
- (iii) la signature en présence d'un notaire de l'Acte de Fusion et de l'augmentation de capital social de Fluidra correspondante; et
- (iv) l'enregistrement de l'Acte de Fusion au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra;

Afin que l'Associé Unique de Zodiac HoldCo reçoive les 83.000.000 actions ordinaires objets de la nouvelle émission de Fluidra en application du rapport d'échange indiqué au paragraphe 5.1 ci-avant, une société membre d'IBERCLEAR sera désignée par Fluidra comme agent d'échange. L'Associé Unique de Zodiac HoldCo devra prouver à l'agent d'échange qu'il détient les parts sociales de Zodiac HoldCo selon les

<p>agent. In addition, Zodiac HoldCo Shareholder will carry out any other actions as may be necessary to implement the exchange, including, without limitation, notifying the agent of the securities account opened at any member entity of IBERCLEAR which will be the depository of the Fluidra shares received by it pursuant to the Merger.</p> <p>The delivery of the Fluidra shares to Zodiac HoldCo Shareholder will take place by recording them in the securities account designated by Zodiac HoldCo Shareholder.</p>	<p>solicitada por el agente. Asimismo, el Socio Único de Zodiac HoldCo llevará a cabo cuantas otras acciones sean necesarias para la efectividad del canje, incluyendo, sin limitación, la comunicación al agente de la cuenta de valores abierta en cualquier entidad participante en IBERCLEAR en la que deberán ser depositadas las acciones de Fluidra que reciba en virtud de la Fusión.</p> <p>La entrega de las acciones de Fluidra al Socio Único de Zodiac HoldCo se realizará mediante el registro de las mismas en la cuenta de valores designada por el Socio Único de Zodiac HoldCo.</p>	<p>formes indiquées par l'agent. De plus, l'Associé Unique de Zodiac HoldCo réalisera toutes les démarches et actions nécessaires à la prise d'effet de l'échange, y compris sans limitation, la notification à l'agent du compte de titres ouvert au sein d'une des sociétés membres d'IBERCLEAR qui agira comme dépositaire des actions de Fluidra reçues suite au processus de Fusion.</p> <p>La remise des actions de Fluidra à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo sera effectuée par inscription des actions sur le compte de titres désigné par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo.</p>
<p>6. OTHER REFERENCES REQUIRED PURSUANT TO SPANISH AND LUXEMBOURG LAWS</p>	<p>6. OTRAS MENCIONES EXIGIDAS POR LA LEGISLACIÓN ESPAÑOLA Y LUXEMBURGUESA</p>	<p>6. AUTRES MENTIONS PRÉVUES PAR LES LOIS ESPAGNOLE ET LUXEMBOURGEOISE</p>
<p>6.1 Shareholders' industry contributions or ancillary obligations</p> <p>In accordance with article 31.3^a of the Spanish Structural Changes Act, it is placed on record that there are no shareholders' industry contributions or ancillary obligations at either of the Participating Entities, meaning that it will not be necessary to give any consideration whatsoever for such items.</p>	<p>6.1 Aportaciones de industria o prestaciones accesorias</p> <p>A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.3^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, se hace constar que, dado que no existen aportaciones de industria ni hay establecidas prestaciones accesorias en ninguna de las Entidades Participantes, no procede otorgar compensación alguna por este concepto.</p>	<p>6.1 Apports en industrie ou prestations accessoires des Actionnaires</p> <p>Au sens de l'article 31.3^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles, il est entendu que, en l'absence d'apports en industrie ou de prestations accessoires au sein des Sociétés Participantes, aucune compensation n'est prévue au titre de l'opération.</p>
<p>6.2 Special instruments and rights</p> <p>In accordance with article 31.4^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261 paragraph (2)f of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that, at the</p>	<p>6.2 Títulos y derechos especiales</p> <p>A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.4^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 párrafo 2(f) de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa,</p>	<p>6.2 Titres et droits spéciaux</p> <p>Au sens de l'article 31.4^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261 alinéa 2(f) de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est</p>

Participating Entities, there are no special instruments or holders of special rights other than that of simple ownership of the shares. Consequently, no special right will be awarded, nor will any type of option be offered.

In particular, it is placed on record that the Fluidra shares to be issued to Zodiac HoldCo Shareholder pursuant to the Merger will not award any special right.

6.3 Advantages granted to independent experts, directors, members of the management, surveillance or control or auditors

In accordance with articles 31.5^a and 59.2.1^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261 paragraph (2)g of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that no advantage of any type will be granted to the independent expert who will issue the relevant report on these Terms of Merger nor to the directors and managers, as applicable, of either of the Participating Entities, including those whose appointment will be proposed to the Shareholders' Meeting of Fluidra that will resolve on the Merger, nor, where applicable, to the members of the management, surveillance or control or their auditors.

se hace constar que no existen en ninguna de las Entidades Participantes instrumentos especiales ni titulares de derechos especiales distintos de la simple titularidad de las acciones. En consecuencia, no procede el otorgamiento de ningún derecho especial ni el ofrecimiento de ningún tipo de opciones.

En particular, se hace constar que las acciones de Fluidra que se emitan a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo como consecuencia de la Fusión no otorgarán a éste derecho especial alguno.

6.3 Ventajas atribuidas a los expertos independientes, administradores, miembros de la dirección, vigilancia o control o auditores

A los efectos de lo dispuesto en los artículos 31.5^a y 59.2.1^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 párrafo 2(g) de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se hace constar que no se atribuirán ventajas de ninguna clase al experto independiente que emita el correspondiente informe en relación con este Proyecto de Fusión ni a los administradores de las Entidades Participantes, incluyendo aquellos cuyo nombramiento será propuesto a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, ni, en la medida en que resulte aplicable, a los miembros de la dirección, vigilancia o control de las Entidades Participantes ni a sus auditores.

entendu qu'il n'existe au sein des Sociétés Participantes, aucun instrument spécial, ni de titulaire de droits spéciaux autres que la simple propriété des actions. Par conséquent, il n'y a pas lieu d'octroyer de droits spéciaux ou de concéder un autre type d'option à ce titre.

Il est notamment entendu que les actions de Fluidra émises en faveur de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo suite à la Fusion n'octroient aucun droit spécial.

6.3 Avantages attribués aux experts indépendants, administrateurs, membres de la direction, comité de surveillance ou contrôle ou auditeurs

Au sens des articles 31.5^a et 59.2.1^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261 alinéa 2(g) de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu qu'aucun avantage, de quelque nature que ce soit, ne sera attribué à l'expert indépendant chargé de l'émission du rapport concernant le présent Projet de Fusion ou aux gérants et administrateurs de chacune des Sociétés Participantes, y compris à ceux dont la désignation serait soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Fluidra chargées de statuer sur la Fusion ni, le cas échéant, aux membres chargés de la direction, de la surveillance ou du contrôle des Sociétés Participantes ou à leurs auditeurs.

<p>6.4 Date from which Zodiac HoldCo Shareholder will be entitled to participate in the profits of Fluidra</p>	<p>In accordance with article 31.6^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(2)d of the Luxembourg Companies Act, it is hereby stated that the new shares to be issued by Fluidra to Zodiac HoldCo Shareholder to cover the merger exchange, on the terms set out in section 5.1 above, will be ordinary shares of the same class and series as those already in existence, and will benefit from the same rights as the remaining Fluidra shares as from the Merger Effective Date.</p>	<p>6.4 Fecha a partir de la cual el Socio Único de Zodiac HoldCo tendrá derecho a participar en las ganancias sociales de Fluidra</p>	<p>De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31.6 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(2)d de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se deja constancia de que las nuevas acciones que sean emitidas por Fluidra a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo para atender el canje de la Fusión, en los términos previstos en el apartado 5.1 anterior, serán acciones ordinarias de la misma clase y serie que aquellas en circulación y tendrán los mismos derechos desde la Fecha de Efectividad de la Fusión.</p>	<p>6.4 Date à partir de laquelle l'Associé Unique de Zodiac HoldCo bénéficiera du droit de participation aux bénéfices de la société Fluidra</p>	<p>Au sens de l'article 31.6^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(2)d de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que les nouvelles actions émises par Fluidra en faveur de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo pour procéder à l'échange prévu dans le cadre de la Fusion, en vertu des termes visés au paragraphe 5.1 ci-avant, seront des actions ordinaires de la même classe et série que celles déjà existantes et seront assorties des mêmes droits que les autres actions existantes de Fluidra à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion.</p>
<p>6.5 Merger balance sheets</p>	<p>In particular, the mentioned new shares to be issued by Fluidra to Zodiac HoldCo Shareholder will entitle it to participate, as from the Merger Effective Date, in the profits of Fluidra on the same terms and conditions as the remaining Fluidra shares already in existence.</p>	<p>6.5 Balances de fusión</p>	<p>En particular, las citadas nuevas acciones que sean emitidas por Fluidra a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo darán el derecho a participar en las ganancias sociales de Fluidra desde la Fecha de Efectividad de la Fusión en los mismos términos y condiciones que el resto de acciones de Fluidra en circulación en esa fecha.</p>	<p>6.5 Bilans de fusion</p>	<p>En particulier, lesdites nouvelles actions de référence à émettre par Fluidra en faveur de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo donneront un droit de participation aux bénéfices de la société Fluidra à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion selon les mêmes termes et conditions que ceux applicables au reste des actions de Fluidra existantes à cette date.</p>
<p>6.5 Merger balance sheets</p>	<p>In accordance with article 36.3 of the Spanish Structural Changes Act, Fluidra's merger balance sheet will be the half-yearly financial report corresponding to the first half of 2017 year closed on 30 June 2017, which was closed and made public within the six months prior to the date of this Common Terms.</p>	<p>6.5 Balances de fusión</p>	<p>A los efectos previstos en el artículo 36.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, se considerará como balance de fusión de Fluidra el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y cerrado y hecho público dentro de los</p>	<p>6.5 Bilans de fusion</p>	<p>Conformément à l'article 36.3 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles, sera considéré comme bilan de fusion de Fluidra, le bilan semestriel de la société clôturé au 30 juin 2017 pour le premier semestre de l'année 2017 et publié dans les 6 mois précédant ce Projet de</p>

Fusion.

In accordance with article 267 of the Luxembourg Companies Act, Zodiac HoldCo's merger balance sheet will be its individual balance sheet as of 30 September 2017. This balance sheet will be drawn-up by the board of managers of Zodiac HoldCo and made available at least one month advance to the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, resolves on the Merger and on the approval of said balance sheet, as part of the Merger resolutions.

Without prejudice to the above, and in accordance with article 39.3 of the Spanish Structural Changes Act and article 265(2) of the Luxembourg Companies Act, the Board of Directors of Fluidra and the board of managers of Zodiac HoldCo will inform the Shareholders' Meeting of Fluidra and Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, to resolve on the Merger of any material changes in the assets or liabilities of the Participating Entities that may occur from the date of these Terms of Merger to the date on which the Shareholders' Meeting of Fluidra and Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, resolve on the Merger.

seis meses anteriores a la fecha de este Proyecto de Fusión.

De acuerdo con el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el balance de fusión de Zodiac HoldCo será su balance individual cerrado a 30 de septiembre de 2017. Este balance será formulado por el órgano de administración de Zodiac HoldCo y puesto a disposición del Socio Único de Zodiac HoldCo con al menos un mes de antelación a la fecha en la que el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, decida sobre la Fusión y sobre la aprobación de dicho balance, como parte de los acuerdos de la Fusión.

Sin perjuicio de lo anterior, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 39.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 265(2) de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo, informarán a la Junta General de Accionistas de Fluidra y al Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, que resuelvan sobre la Fusión, de las modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas en cualesquiera de las Entidades Participantes, entre la fecha de este Proyecto de Fusión y la fecha en que la Junta General de Accionistas de Fluidra y el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, resuelvan sobre la Fusión.

Conformément à l'article 267 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le bilan de fusion de Zodiac HoldCo sera son bilan individuel arrêté au 30 septembre 2017. Ce bilan sera établi par le conseil de gérance de Zodiac HoldCo et mis à disposition de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo au moins un mois avant la date où l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'associé unique de Zodiac HoldCo, statuera sur la Fusion et sur l'approbation dudit bilan, parmi les résolutions relatives à la Fusion.

Sous réserve des termes ci-dessus, et en vertu de l'article 39.3 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 265(2) de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le Conseil d'Administration de Fluidra et le conseil de gérance de Zodiac HoldCo, informeront l'Assemblée générale des actionnaires de Fluidra et l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo, chargés tous deux de statuer sur le Projet de Fusion, des modifications importantes de l'actif ou du passif survenues au sein chacune des Sociétés Participantes, entre la date du présent Projet de Fusion et la date fixée par l'Assemblée générale des actionnaires de Fluidra et l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo, pour statuer sur le Projet de Fusion.

6.6 Financial statements	6.6 Cuentas anuales	6.6 Comptes annuels
<p>In accordance with article 31.10^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)e of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that the terms and conditions on which the Merger is to take place have been determined considering the half-yearly financial report of Fluidra corresponding to the first half of 2017 year closed on 30 June 2017. It is hereby stated that Zodiac HoldCo has no historical financial statements that have been closed as of the date of these Terms of Merger since it was incorporated on 22 November 2016 and its first financial year started on 22 November 2016 and ended on 30 September 2017.</p> <p>The above-mentioned financial statements and the merger balance sheets referred to in section 6.5 above, as well as the other documents mentioned in article 39 of the Spanish Structural Changes Act and article 261 of the Luxembourg Companies Act, will be made available to Fluidra's shareholders and Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and, where applicable, to their bondholders, holders of special rights and employees' representatives, (a) on the corporate website of Fluidra for their downloading and print-out and (b) at the registered office of Zodiac HoldCo, in both cases sufficiently in advance to comply with the minimum time period set forth in article 39.1 of the Spanish Structural Changes Act</p>	<p>A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)e de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se hace constar que para establecer los términos y las condiciones en los que se realiza la Fusión se ha tomado en consideración el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017. Se hace constar que Zodiac HoldCo no tiene cuentas anuales cerradas y aprobadas a la fecha de este Proyecto de Fusión ya que fue constituida el 22 de noviembre de 2016 y, por tanto, su primer ejercicio empezó el 22 de noviembre de 2016 y concluyó el 30 de septiembre de 2017.</p> <p>Las cuentas anuales anteriormente mencionadas y los balances de fusión referidos en el apartado 6.5 anterior, así como los restantes documentos mencionados en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, estarán a disposición de los accionistas de Fluidra y del Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo y, en la medida en que resulte aplicable, de sus obligacionistas, titulares de derechos especiales y representantes de los trabajadores, (a) en la página web corporativa de Fluidra con la posibilidad de descargarlos e imprimirlos y (b) en el domicilio social de Zodiac HoldCo, en ambos casos, con antelación suficiente para cumplir con el plazo mínimo establecido en el artículo 39.1 de la Ley de</p>	<p>Conformément à l'article 31.10^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)e de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que les termes et conditions applicables à la Fusion ont été déterminés sur la base du bilan semestriel de Fluidra clôturé au 30 juin 2017 pour le premier semestre de l'année 2017. Il est indiqué que Zodiac HoldCo ne dispose d'aucun compte annuel clos et approuvé à la date du présent Projet de Fusion étant donné que la société a été constituée en date du 22 novembre 2016 et que, par conséquent, son premier exercice fiscal a débuté le 22 novembre 2016 et a été clôturé le 30 septembre 2017.</p> <p>Les comptes annuels sus-indiqués et les bilans de fusion cités au paragraphe 6.5 ci-dessus ainsi que les autres documents visés à l'article 39 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 261 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, seront mis à disposition des actionnaires de Fluidra et de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo et, le cas échéant, des détenteurs d'obligations, titulaires de droits spéciaux et représentants des salariés, (a) sur le site internet de la société Fluidra avec possibilité de télécharger et d'imprimer les documents et (b) au siège social de Zodiac HoldCo, dans ces deux cas, suffisamment à l'avance afin de respecter les délais minimaux établis par l'article 39.1 de la Loi</p>

and article 267 of the Luxembourg Companies Act.

6.7 Valuation of the assets and liabilities of the acquired company for accounting purposes

As a result of the Merger, Zodiac HoldCo will be dissolved without liquidation and its assets and liabilities will be transferred *en bloc* to Fluidra by way of universal succession.

In accordance with article 31.9^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)d of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that, in accordance with the applicable accounting legislation, the assets and liabilities of the acquired company shall be accounted for in the acquiring company at their fair value as of the date of effectiveness of the Merger for accounting purposes, as set forth in section 6.8 below.

6.8 Date of accounting effects

The date from which the transactions of the acquired company will be deemed performed for accounting purposes by the acquiring company will be that which results from applying the Spanish General Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007, of November 16, and, in particular, its rule 19.

Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

6.7 Valoración de los activos y pasivos de la sociedad adquirida a efectos contables

Como consecuencia de la Fusión, Zodiac HoldCo se disolverá sin liquidación, siendo sus activos y pasivos transmitidos en bloque y por sucesión universal a Fluidra.

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.9^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y el artículo 261(4)d de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se hace constar que, conforme a la normativa contable de aplicación, los activos y los pasivos de la sociedad adquirida serán contabilizados por la sociedad adquirente por su valor razonable a la fecha de efectos contables de la Fusión, tal y como se establece en el apartado 6.8 siguiente.

6.8 Fecha de efectos contables

La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad adquirida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad adquirente será aquella que resulte de aplicación conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, a su norma 19^a.

Espagnole sur les Modifications Structurelles et par l'article 267 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.

6.7 Évaluation des actifs et du passif de la société acquise à des fins comptables

Du fait de la Fusion, Zodiac HoldCo sera dissoute sans liquidation, et la totalité des actifs et du passif de la société sera transmise par voie de transmission universelle à Fluidra.

Conformément à l'article 31.9^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)d de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que, en vertu de la réglementation comptable applicable à l'opération, les actifs et le passif de la société acquise seront comptabilisés par la société acquérant à leur valeur *valeur réelle* à la date d'effet comptable de la Fusion, tel qu'indiquée au paragraphe 6.8 ci-après.

6.8 Date d'effet comptable

La date à compter de laquelle les opérations de la société acquise sont considérées, à toutes fins comptables, comme réalisées par la société acquérante, est fixée en vertu du Plan Comptable Général approuvé par Décret Royal 1514/2007, du 16 novembre 2007 et notamment, par sa règle 19.

<p>6.9 Potential consequences of the Merger for employment, as well as its impact on gender within the management bodies and on the corporate social responsibility</p>	<p>6.9 Posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo, impacto de género en los órganos de administración e incidencia en la responsabilidad social corporativa</p>	<p>6.9 Conséquences possibles de la Fusion sur l'emploi, impact en termes de mixité au sein des organes d'administration et incidence sur la responsabilité sociale de l'entreprise</p>
<p>6.9.1 Potential consequences of the Merger for employment</p>	<p>6.9.1 Posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo</p>	<p>6.9.1 Conséquences possibles de la Fusion sur l'emploi</p>
<p>The Merger is not expected to have any direct impact on the employees of the Participating Entities.</p>	<p>No está previsto que la Fusión tenga ningún impacto directo para los empleados de las Entidades Participantes.</p>	<p>La Fusion ne devrait avoir en principe aucun impact direct pour les employés des Sociétés Participantes.</p>
<p>6.9.2 Information about the procedure to be followed for arranging the details of employee involvement in the stipulation of their rights of co-determination in Fluidra</p>	<p>6.9.2 Información sobre los procedimientos mediante los cuales se determinen las condiciones de implicación de los trabajadores en la definición de sus derechos de participación en Fluidra</p>	<p>6.9.2 Information sur les procédures à suivre en lien avec l'adaptation des conditions de participation des salariés dans la définition de leurs droits de codétermination dans Fluidra</p>
<p>It is hereby stated that Zodiac HoldCo does not have any employment participation system in existence within Zodiac HoldCo.</p>	<p>Se hace constar que Zodiac HoldCo no tiene ningún sistema de participación de trabajadores en Zodiac HoldCo.</p>	<p>Il est entendu que Zodiac HoldCo n'a aucun système d'intéressement des salariés au sein de Zodiac HoldCo.</p>
<p>With respect to Fluidra, Spanish law does not provide for employee participation rights or participation procedure periods that may be applied in the framework of the Merger.</p>	<p>En relación con Fluidra, actualmente la legislación española no establece derechos de participación de los trabajadores o periodos de consulta que pudieran resultar de aplicación en el contexto de la Fusión.</p>	<p>En ce qui concerne Fluidra, la législation espagnole n'établit actuellement aucun droit d'intéressement des salariés ou périodes de consultation qui pourraient être applicables dans le cadre de la Fusion.</p>
<p>In light of the above, there is no need to carry out any participation or negotiation procedure for the participation nor is it necessary to take terms of reference regarding Fluidra employee participation into account in the context of the Merger.</p>	<p>Por consiguiente, no es necesario llevar a cabo ningún periodo de consulta u otro procedimiento de negociación, ni es necesario tener en cuenta aspectos relativos a derechos de participación de los trabajadores de Fluidra en el contexto de la Fusión.</p>	<p>Par conséquent, il n'y a pas lieu de procéder à une consultation ou autre procédure de négociation, ni de prendre en compte les aspects relatifs aux droits d'intéressement des salariés de Fluidra dans le cas de la Fusion.</p>

6.9.3 Potential impact on the gender within the management bodies
 The Merger is not expected to have any impact on the gender balance of the management body of Fluidra.
 In the future decision processes regarding the composition of Fluidra's board of directors, the recommendations on gender diversity included in the Code of Good Governance for Listed Companies will be considered.

6.9.3 Eventual impacto de género en los órganos de administración
 No está previsto que la Fusión tenga impacto en la diversidad de género en el órgano de administración de Fluidra.

En el procedimiento de decisiones futuras relativas a la composición del Consejo de Administración de Fluidra se tendrán en cuenta las recomendaciones en materia de diversidad de género incluidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

6.9.3 Éventuels impacts en termes de mixité au sein des organes d'administration
 La Fusion ne devrait avoir en principe aucun impact sur la mixité des sexes au sein de l'organe d'administration de Fluidra

Dans les futurs processus de décision relative à la composition du Conseil d'Administration de Fluidra, les recommandations en matière de diversité des sexes applicables dans le cadre du Code de Bonne Gouvernance des Sociétés Cotées en Bourse, seront prises en compte.

6.9.4 Impact, if any, of the Merger on corporate social responsibility
 The Merger is not expected to have a negative impact on the corporate social responsibility policy of Fluidra contained in its Code of Ethics - People Values and its Supplier Code of Ethics.

6.9.4 Incidencia, en su caso, de la Fusión en la responsabilidad social corporativa

No está previsto que la Fusión tenga un impacto negativo en la política de responsabilidad social corporativa de Fluidra contenida en su Código Ético - People Values y en su Código Ético del Proveedor.

6.9.4 Incidence, le cas échéant, de la Fusion sur la responsabilité sociale de l'entreprise

La Fusion ne devrait avoir aucun impact négatif sur la politique de responsabilité sociale de l'entreprise Fluidra sur laquelle se fondent son code d'éthique - People Values et son code d'éthique de fournisseur.

6.10 Bylaws of the Resulting Entity
 The current bylaws of Fluidra as of the date of these Terms of Merger are those published on its corporate website www.fluidra.com.

6.10 Estatutos de la sociedad resultante
 El texto de los estatutos sociales de Fluidra vigente en la fecha de este Proyecto de Fusión es el que figura publicado en su página web corporativa www.fluidra.com.

A los efectos de lo establecido en el artículo 31.8º de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)ª de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se adjunta como **Anexo I** a este Proyecto de Fusión el texto refundido de los estatutos sociales de Fluidra conforme quedarán

6.10 Statuts de la société issue de la Fusion
 Les statuts de la société Fluidra en vigueur à la date du présent Projet de Fusion sont ceux publiés sur le site internet de la société www.fluidra.com.

Conformément à l'article 31.8ª de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)ª de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, est joint en **Annexe I** du Projet de Fusion, le texte révisé des statuts de Fluidra incluant les dispositions en vigueur à compter de la

<p>following amendments to the above-mentioned current by-laws of Fluidra:</p>	<p>redactados tras la Fecha de Efectividad de la Fusión. En particular, dichos estatutos incluyen las siguientes modificaciones respecto de los estatutos vigentes de Fluidra referidos anteriormente:</p>	<p>date de Prise d'Effet de la Fusion. Ces statuts incluent notamment les modifications suivantes des statuts en vigueur de Fluidra susmentionnés :</p>
<p>(i) the change of section a) of article 2 in respect of the corporate purpose;</p>	<p>(i) la modificación del apartado a) del artículo 2 relativo al objeto social;</p>	<p>(i) la modificación de la section a) de l'article 2 relatif à l'objet social</p>
<p>(ii) the change of the second paragraph of article 3 in respect of the corporate domicile;</p>	<p>(ii) la modificación del segundo párrafo del artículo 3 relativo al domicilio social;</p>	<p>(ii) la modificación de la rédaction du second paragraphe de l'article 3 relatif au siège social;</p>
<p>(iii) the change of article 5 in respect of the share capital and shares as a result of the share capital increase to cover the Merger exchange on the terms set out in section 5.3 above;</p>	<p>(iii) la modificación del artículo 5 relativo al capital social y acciones como consecuencia de la ampliación de capital para atender el canje de la Fusión en los términos establecidos en el apartado 5.3 anterior;</p>	<p>(iii) la modificación de l'article 5 relatif au capital social et aux actions suite à l'augmentation de capital effectuée pour faire face à l'échange dans le cadre de la Fusion en vertu des termes visés au paragraphe 5.3 ci-avant;</p>
<p>(iv) the change of article 33 in respect of the discussion and adoption of resolutions by the General Shareholders Meeting;</p>	<p>(iv) la modificación del artículo 33 relativo a la deliberación y adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas;</p>	<p>(iv) la modificación de l'article 33 relatif aux discussions et à l'adoption de résolutions par l'Assemblée Générale des Actionnaires;</p>
<p>(v) the change of article 36 in respect of the composition of the Board of Directors;</p>	<p>(v) la modificación del artículo 36 relativo a la composición del Consejo de Administración;</p>	<p>(v) la modificación de l'article 36 relatif à la composition du Conseil d'Administration;</p>
<p>(vi) the change of article 37 in respect of the duration of offices and the director statute;</p>	<p>(vi) la modificación del artículo 37 relativo a la duración de cargos y el estatuto del consejero;</p>	<p>(vi) la modificación de l'article 37 relatif à la durée des mandats et au statut des administrateurs;</p>
<p>(vii) the change of article 42 in respect of the progress of the meetings of the Board of Directors; and</p>	<p>(vii) la modificación del artículo 42 relativo al desarrollo de las sesiones del Consejo de Administración; y</p>	<p>(vii) la modificación de l'article 42 relatif au déroulement des réunions du Conseil d'Administration ; et</p>
<p>(viii) the change of article 45 in respect of the delegate bodies of the Board.</p>	<p>(viii) la modificación del artículo 45 relativo a los órganos delegados del Consejo.</p>	<p>(viii) la modificación de l'article 45 relatif aux organes délégués du conseil.</p>
<p>The bylaws of Fluidra, including the wording</p>	<p>Los estatutos sociales de Fluidra, conforme</p>	<p>Les statuts de la société Fluidra, incluant les</p>

in force as from the Merger Effective Date, will be made available to (i) the shareholders of Fluidra on its corporate website, where they may be downloaded and printed, prior to the publication of the notice calling the Shareholders' Meeting that will resolve on the Merger, and (ii) to Zodiac HoldCo Shareholder at the registered office of Zodiac HoldCo at least one month in advance to the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, resolves on the Merger, and (iii) the other recipients contemplated in the applicable provisions.

6.11 Rights of creditors

According to article 44 of the Spanish Structural Changes Act, Fluidra's creditors whose claims are not due and predate the publication of the Terms of Merger in Fluidra's website; will have, within one month from the publication of the latest announcement of the approval of the Merger, the right to oppose the Merger, until their credits are guaranteed. In the event that creditors may exercise the mentioned right, the Merger will not be put into effect until Fluidra fully guarantees the creditor or notifies the creditor that a joint and several guarantee in favour of Fluidra has been granted by a financing entity duly authorized for this purpose for an amount equal to the guaranteed credit as long as its enforcement action has not prescribed. For clarification purposes, if the

quedarán redactados tras la Fecha de Efectividad de la Fusión, serán puestos a disposición de (i) los accionistas de Fluidra en la página web corporativa de Fluidra, con posibilidad de ser descargados e imprimidos, con anterioridad a la publicación de la convocatoria de la Junta General de Accionistas que resuelva sobre la Fusión y (ii) el Socio Único de Zodiac HoldCo en el domicilio social de Zodiac HoldCo con al menos un mes de antelación a la fecha en la que el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, resuelva sobre la Fusión y (iii) los demás destinatarios previstos en las normas aplicables.

6.11 Derechos de los acreedores

De conformidad con el artículo 44 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, los acreedores de Fluidra cuyos créditos hubiesen nacido antes de la fecha de inserción de este Proyecto de Fusión en la página web de Fluidra y no estuvieran vencidos en ese momento tendrán el derecho a oponerse a la Fusión hasta que se les garanticen dichos créditos, siendo dicho derecho ejercitable en el plazo de un mes contado desde la fecha publicación del último anuncio del acuerdo por el que se apruebe la Fusión. En los casos en los que los acreedores tengan derecho a oponerse a la Fusión, ésta no podrá llevarse a efecto hasta que Fluidra presente garantía a satisfacción del acreedor legitimado correspondiente o notifique a dicho acreedor legítimo la prestación de fianza solidaria en favor de Fluidra por una entidad de

dispositions en vigueur à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion, seront mis à disposition des (i) actionnaires de Fluidra sur le site internet de la société Fluidra, et pourront être téléchargés et imprimés avant la date de publication de la convocation de l'Assemblée Générale des Actionnaires chargée de statuer sur la Fusion et (ii) l'Associé Unique de Zodiac HoldCo au siège social de Zodiac HoldCo au moins un mois avant la date à laquelle l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo, statuera sur la Fusion et (iii) des autres destinataires prévus par les dispositions applicables.

6.11 Droits des créanciers

En vertu de l'article 44 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles, les créanciers de Fluidra dont les créances ne sont pas exigibles à, et sont antérieures à la date de publication du présent Projet de Fusion sur le site internet de Fluidra, sont autorisés à s'opposer à la Fusion jusqu'à ce que leurs créances soient garanties, ce droit pouvant être exercé dans un délai d'un mois à compter de la date de publication de la dernière annonce de l'approbation de la Fusion. Dans le cas où les créanciers peuvent exercer les droits susmentionnés, la Fusion ne prendra effet que lorsque Fluidra aura présenté les garanties suffisantes aux créanciers concernés ou aura notifié auxdits créanciers qu'une garantie solidaire en faveur de Fluidra a été donnée par un entité

creditor already disposes of adequate securities it shall not have the right to oppose the Merger. If the Merger is registered without observing the above, the affected creditor may request to the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address to include a side note to the entry regarding the Merger in relation to the exercise by such creditor of its opposition right.

According to article 268 paragraph 1 of the Luxembourg Companies Act, Zodiac HoldCo's creditors whose claims predate the publication of the Merger (whether due or not due), have the right to request guarantees for the payment of their claims within two months after the publication of the notarized certificate established in accordance with article 273 paragraph 1 of the Luxembourg Companies Act. The request shall be made to the judge presiding the district court dealing with commercial matters in the district where Zodiac HoldCo has its registered office, sitting as in urgency matters. The presiding judge will dismiss the request if the creditor already disposes of adequate securities, or if these are not necessary given the assets of the combined entity after the Merger. Zodiac HoldCo can cause this request to be dismissed by satisfying the creditors, even if the claims are not yet due.

crédito debidamente habilitada para prestarla por la cuantía de los créditos de que fuera titular el acreedor legítimo, y hasta tanto no prescriba la acción para exigir su cumplimiento. A efectos aclaratorios, se hace constar que los acreedores cuyos créditos se encuentren ya suficientemente garantizados no tendrá derecho de oposición. Si la Fusión se llevase a cabo sin observancia de lo anterior, el acreedor legítimo correspondiente podrá solicitar al Registro Mercantil de correspondiente al domicilio social de Fluidra que, por nota al margen de la inscripción de la Fusión, se haga constar su ejercicio del derecho de oposición.

De acuerdo con el artículo 268 párrafo 1 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, los acreedores de Zodiac HoldCo cuyos derechos fueran anteriores a la publicación de la Fusión (estén o no vencidos), podrán solicitar las garantías necesarias para el pago de sus derechos en los dos meses siguientes a la publicación del certificado notarial establecido en el artículo 273 párrafo 1 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa. Dicha solicitud deberá realizarse al juez mercantil del tribunal del distrito en el que Zodiac HoldCo tiene su domicilio social, con carácter urgente. El juez encargado desestimará la solicitud si el acreedor ya cuenta con las garantías adecuadas, o si éstas no fuesen necesarias atendiendo a los activos de la entidad resultante de la Fusión. Zodiac HoldCo podrá lograr la desestimación satisfaciendo a sus acreedores, incluso si sus créditos aun no estuviesen vencidos.

de financement dûment autorisée à garantir une créance à hauteur des sommes des créances dont serait titulaire ledit créancier et ce, tant que les délais de prescription relatifs aux mesures de recouvrement de la dette ne sont pas dépassés. Aux seules fins de précision, il est entendu que les créanciers dont les créances bénéficient d'une garantie suffisante, ne seront en aucun cas en droit de s'opposer à l'opération. S'il est procédé à la Fusion sans avoir respecté les termes sus-indiqués, le créancier concerné pourra exiger du Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra qu'il joigne une note en marge de l'inscription de la Fusion faisant état de l'exercice de son droit d'opposition.

Conformément à l'article 268 paragraphe 1 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, les créanciers de Zodiac HoldCo dont les droits sont antérieurs à la date de publication de la Fusion (exigibles ou non) pourront exiger les garanties nécessaires au paiement de leurs droits dans un délai de deux mois suivant la date de publication du certificat notarié prévue à l'article 273 paragraphe 1 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés. Cette demande devra être effectuée auprès du Président du tribunal de commerce du lieu du siège social de Zodiac HoldCo statuant comme en matière de référé. Le Président saisi déboulera le créancier de sa demande si celui-ci bénéficie déjà des garanties nécessaires ou si celles-ci ne sont pas jugées nécessaires au vu de l'actif de l'entité combinée à la suite de la Fusion. Zodiac HoldCo pourra obtenir le rejet de la demande en s'acquittant des sommes correspondantes auprès des créanciers et ce, même si les créances ne sont pas encore exigibles à cette date.

<p>6.12 Documents and information concerning the absorbing company</p> <p>It is hereby stated that, according to Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council dated 14 June 2017, all documents and information concerning Fluidra, which are subject to disclosure pursuant to article 14 of the same regulation, are registered in, lodged or filled with the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address.</p>	<p>6.12 Documentos e información relativos a la sociedad absorbente</p> <p>Se hace constar que, de conformidad con lo dispuesto en la Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, todos los documentos e informaciones relativos a Fluidra, cuya publicidad resulte obligatoria conforme al artículo 14 de dicha directiva, han sido objeto de inscripción, depósito o presentación en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.</p>	<p>6.12 Documents et information relatifs à la société absorbante</p> <p>Il est entendu que, conformément à la Directive (UE) 2017/1132 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017, tous les documents et informations relatifs à Fluidra, dont la publicité est obligatoire conformément à l'article 14 de la directive, ont fait l'objet d'une inscription, du dépôt ou d'une présentation au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra.</p>
<p>7. BOARD OF DIRECTORS OF Fluidra FOLLOWING IMPLEMENTATION OF THE MERGER</p> <p>On the Merger Effective Date, the Board of Directors of Fluidra will be composed of twelve (12) members, according to the following:</p> <p>(i) four (4) independent directors;</p> <p>(ii) four (4) directors nominated by the Principal Shareholders, jointly; and</p> <p>(iii) four (4) directors nominated by Zodiac HoldCo Shareholder.</p> <p>The board of directors of Fluidra will propose to the Shareholders' Meeting of Fluidra which resolves on the Merger, as part of the Merger</p>	<p>7. CONSEJO DE ADMINISTRACION DE Fluidra EN LA EFECTIVIDAD DE LA FUSIÓN</p> <p>En la Fecha de Efectividad de la Fusión, el Consejo de Administración de Fluidra estará compuesto por doce (12) consejeros, de acuerdo con lo siguiente:</p> <p>(i) cuatro (4) consejeros independientes;</p> <p>(ii) cuatro (4) consejeros propuestos por los Accionistas Principales, conjuntamente; y</p> <p>(iii) cuatro (4) consejeros propuestos por el Socio Único de Zodiac HoldCo.</p> <p>El Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, como parte</p>	<p>7. CONSEIL D'ADMINISTRATION DE Fluidra À LA DATE DE PRISE D'EFFET DE LA FUSION</p> <p>À la date de Prise d'Effet de la Fusion, le Conseil d'Administration de Fluidra sera composé de douze (12) administrateurs, de la manière suivante :</p> <p>(i) quatre (4) administrateurs indépendants;</p> <p>(ii) quatre (4) administrateurs proposés par les Principaux Actionnaires, ensemble; et</p> <p>(iii) quatre (4) administrateurs proposés par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo.</p> <p>Le Conseil d'Administration de Fluidra soumettra à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Fluidra chargée de statuer</p>

resolutions, and at the proposal of and/or with the report from the Appointments and Compensation Committee, if applicable, the appointments, resignations and/or removals of directors as may be required to implement the above-mentioned composition of the Board of Directors of Fluidra.

8. TAX REGIME

The Participating Entities understand that the Merger cannot be considered within the tax regime established in Chapter VII of Title VII of the Corporate Income Tax Law 27/2014, to the extent that Spanish source income is not materialized. In any case, the Participating Entities agree not to apply said regime.

For such purposes, and in compliance with the provisions of article 89 of the aforementioned Law, Fluidra will submit a notice to the Spanish Tax Authorities stating the type of transaction carried out and communicating the decision not to apply the special tax regime established in Chapter VII of Title VII of the Corporate Income Tax Law 27/2014. Said notice will be filed within three months of the merger's registration in the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address.

9. INDEPENDENT EXPERT

In accordance with the provisions of article 34.1 of the Spanish Structural Changes Act

de los acuerdos de Fusión, y a propuesta y/o con el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su caso, los nombramientos, dimisiones y/o ceses de los consejeros que sean necesarios para poder implementar la composición del Consejo de Administración de Fluidra descrita anteriormente.

8. RÉGIMEN FISCAL

Las Entidades Participantes consideran que la Fusión no tiene acogida dentro del régimen tributario establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, en la medida en que no se materializan rentas de fuente española. En todo caso, las Entidades Participantes acuerdan no aplicar dicho régimen.

A tales efectos, y en cumplimiento de lo previsto en el artículo 89 de la citada Ley, Fluidra presentará un escrito a la Administración Tributaria indicando el tipo de operación que se realiza y comunicando que se opta por no aplicar el régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. Dicho escrito se presentará dentro de los tres meses siguientes a la inscripción de la fusión en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.

9. EXPERTO INDEPENDIENTE

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 34.1 de la Ley de Modificaciones Estructurales

sur le Projet de Fusion, parmi les résolutions relatives à la Fusion, et sur proposition et/ou avec le rapport du Comité de Nominations et des Rémunérations, le cas échéant, les désignations, démissions et/ou cessations des administrateurs jugées nécessaires pour procéder à la constitution du Conseil d'Administration de Fluidra sus-indiquée.

8. RÉGIME FISCAL

Les Sociétés Participantes comprennent que la Fusion ne peut être considérée comme étant soumise au régime fiscal prévu au Chapitre VII du Titre VII de la loi 27/2014 relative à l'impôt sur les sociétés, dans la mesure où il n'existe aucun revenu de source espagnole. En toute hypothèse, les Sociétés Participantes acceptent de ne pas appliquer ledit régime.

A ces fins, et en conformité avec les dispositions de l'article 89 de la loi susmentionnée, Fluidra notifiera aux autorités fiscales espagnoles le type de transaction entreprise et communiquera la décision de ne pas appliquer le régime fiscal spécial prévu au Chapitre VII du Titre VII de la loi 27/2014 relative à l'impôt sur les sociétés. Ladite notification sera faite dans les trois mois suivant l'enregistrement de la Fusion au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra.

9. EXPERT INDEPENDANT

Conformément à l'article 34.1 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles

and article 266 of the Luxembourg Companies Act, the Board of Directors of Fluidra and the managing body of Zodiac HoldCo will jointly submit a request to the Commercial Registry at which the absorbing company is registered for the appointment of an independent expert to prepare a single report on these Terms of Merger.

10. CONDITIONS PRECEDENT

The completion and effectiveness of the Merger is conditional on the satisfaction of the following conditions (“**Conditions Precedent**”):

- (i) the independent expert mentioned in section 9 above issuing a report confirming that: (a) the methods used by the Board of Directors of Fluidra and the board of managers of Fluidra HoldCo to determine the exchange ratio are appropriate, (b) the exchange ratio is justified, and (c) the assets and liabilities contributed by Zodiac HoldCo are at least equal to the amount of the capital increase in Fluidra;
- (ii) in relation to the jurisdictions referred to in Exhibit 2, any prior clearance from the competent merger control authority in such jurisdictions having been obtained or deemed to be obtained or any waiting period applicable to the Merger under

Española y en el artículo 266 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo solicitarán conjuntamente al Registro Mercantil en el que está inscrita la sociedad absorbente la designación de un experto independiente para la elaboración de un único informe sobre este Proyecto de Fusión.

10. CONDICIONES SUSPENSIVAS

La consumación y eficacia de la Fusión está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas (las “**Condiciones Suspensivas**”):

- (i) la emisión de un informe por el experto independiente, nombrado de acuerdo con lo establecido en el apartado 9 anterior, que declare: (a) que los métodos seguidos por el Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo para establecer el tipo de canje son adecuados, (b) que el tipo de canje está justificado y (c) que el patrimonio aportado por Zodiac HoldCo es igual, al menos, al importe del aumento de capital de Fluidra;
- (ii) en relación con las jurisdicciones mencionadas en el Anexo 2, que cualquier autorización previa de la autoridad competente en materia de control de concentraciones en dichas jurisdicciones haya sido obtenida o deba entenderse obtenida o se haya terminado

et de l'article 266 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le Conseil d'Administration de Fluidra et le conseil de gérance de Zodiac HoldCo exigeront conjointement du Registre du Commerce de Barcelone où est immatriculée la société absorbante la désignation d'un expert indépendant chargé de l'élaboration d'un rapport unique du présent Projet de Fusion.

10. CONDITIONS SUSPENSIVES

La réalisation et la prise d'effet de la Fusion sont assujetties au respect des conditions suspensives (les « **Conditions Suspensives** ») indiquées ci-après:

- (i) l'émission d'un rapport par l'expert indépendant, désigné en vertu des termes établis au précédent paragraphe 9, déclarant: (a) que les méthodes suivies par le Conseil d'Administration de Fluidra et le conseil de gérance de Zodiac HoldCo pour définir le rapport d'échange sont appropriées, (b) que le rapport d'échange est justifié et (c) que le patrimoine apporté par Zodiac HoldCo est égal, au moins, au montant de l'augmentation de capital de Fluidra;
- (ii) en ce qui concerne les juridictions mentionnées à l'Annexe 2, que les autorisations préalables émanant des autorités compétentes en matière de contrôle des concentrations au sein de ces juridictions ont été obtenues ou doivent être considérées comme

<p>applicable merger control laws in such jurisdictions having terminated or expired;</p>	<p>o haya expirado el plazo de resolución sobre la Fusión conforme a las leyes de control de concentraciones en dichas jurisdicciones;</p>	<p>obtenues, ou toute période du sursis à exécution applicable à la Fusion prescrites en matière de contrôle des concentrations au sein de ces juridictions sont terminées ou expirées;</p>
<p>(iii) the granting by the Spanish Stock Exchange Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores), pursuant to article 8.g) of Royal Decree 1066/2007, of 27 July, on takeovers, of an exemption to Zodiac HoldCo Shareholder with respect to its obligation to make a mandatory takeover bid for all the outstanding securities in Fluidra as a result of Zodiac HoldCo Shareholder acquiring control (as defined by the Spanish takeover regulations) over Fluidra due to the implementation of the Merger;</p>	<p>(iii) el otorgamiento al Socio Único de Zodiac HoldCo por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de conformidad con el artículo 8.g) del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores de la exención de la obligación de formular una oferta pública de adquisición por la totalidad de los valores de Fluidra como resultado de que el Socio Único de Zodiac HoldCo obtenga el control (tal y como se entiende este término en la legislación española de ofertas públicas de adquisición) de Fluidra como consecuencia de la Fusión;</p>	<p>(iii) l'octroi à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo par la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vertu de l'article 8.g) du décret royal 1066/2007, du 27 juillet, sur le régime des offres publiques d'achat de valeurs mobilières, de l'exemption de l'obligation de présentation d'une offre publique d'achat pour la totalité des titres de Fluidra à la suite de la prise de contrôle par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo (tel que ce terme est entendu dans la loi espagnole sur les offres publiques d'achat) de Fluidra à la suite de la Fusion;</p>
<p>(iv) neither any entity of the Fluidra group nor any entity of the Zodiac HoldCo group as of the Merger Effective Date being located or carries out any activities in any country subject to economic sanctions laws enforced by the United States of America, the United Nations, the European Union, United Kingdom or any other relevant sanctions authority or engaged in business with any individuals or entities listed on the corresponding lists issued by any of the mentioned authorities or in violation of the anti-money laundering and anti-terrorism</p>	<p>(iv) Fluidra como consecuencia de la Fusión; en la Fecha de Efectividad de la Fusión, ninguna sociedad del grupo de Fluidra ni de Zodiac HoldCo esté radicada o realice actividades en territorios objeto de normativa en materia de sanciones económicas promulgada por los Estados Unidos de América, las Naciones Unidas, la Unión Europea, Reino Unido o cualquier otra autoridad competente en materia de sanciones, realice actividades con personas o entidades incluidas en los correspondientes listados emitidos por cualquiera de las autoridades anteriores o en vulneración de la normativa aplicable en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del</p>	<p>(iv) à la date de Prise d'Effet de la Fusion, aucune société du groupe de Fluidra ni de Zodiac HoldCo n'est établie dans des territoires ciblés par les règlements en matière de sanctions économiques promulgués par les États-Unis d'Amérique, les Nations unies, l'Union européenne, le Royaume-Uni ou toute autre autorité compétente en la matière, ne réalise son activité avec des personnes ou des sociétés figurant sur les listes correspondantes publiées par les autorités susmentionnées ou en violation de la législation applicable en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux et de financement du</p>

laws; and

- (v) to the extent that the Merger is deemed to constitute a notifiable action or a significant action under the Australian foreign acquisitions and takeovers laws and regulations, that either (a) written notice has been received by the Treasurer of the Commonwealth of Australia (or its delegate) to the effect that there are no objections to the Merger under the Australian foreign investment laws; or (b) following notice of the Merger having been given under Australian foreign investment laws, the Commonwealth Treasurer (or its delegate) ceasing to be empowered to make any order or decision in respect of the Merger due to the expiry of the applicable statutory waiting period.

If any of the Conditions Precedent is not satisfied by 23:59h CET on 30 September 2018, each of the Participating Entities may, at its sole discretion, terminate the Investment Agreement. However, if the non-satisfaction of any of the Conditions Precedent is due to the breach by either party of its obligations under the Investment Agreement, the breaching party shall not be entitled to terminate the Investment Agreement.

terrorismo; y

- (v) en la medida en que se considere que la Fusión es una acción de notificación obligatoria o una acción significativa en virtud de las leyes y reglamentos australianos de adquisiciones extranjeras, que (a) se haya recibido una notificación por escrito al Tesorero de la Comunidad de Australia (o su delegado) (*Treasurer of the Commonwealth of Australia*) indicando que no hay objeciones a Fusión por las leyes australianas de inversión extranjera; o (b) una vez realizada la notificación de la Fusión de acuerdo con las leyes australianas de inversión extranjera, el Tesorero de la Comunidad (o su delegado) dejase de estar facultado para tomar una decisión con respecto a la Fusión debido a la prescripción del periodo de espera.

Si alguna de las Condiciones Suspensivas no se cumpliera antes de las 23:59 horas CET del 30 de septiembre de 2018, cada una de las Entidades Participantes podrán, a su sola discreción, resolver el Acuerdo de Inversión. No obstante, si la falta de cumplimiento de alguna de las Condiciones Suspensivas trae causa del incumplimiento por alguna de las partes de sus obligaciones bajo el Acuerdo de Inversión, la parte incumplidora no podrá instar la terminación de dicho Acuerdo de Inversión.

terrorisme; et

- (v) dans la mesure où la Fusion est réputée constituer un acte devant être notifié ou un acte significatif en vertu de la loi australienne sur les acquisitions étrangères et de la réglementation applicable, que soit (a) une notification écrite a été reçue par le Trésorier du Commonwealth d'Australie (*Treasurer of the Commonwealth of Australia*) (ou son substitut) et a pour effet qu'il n'existe pas d'objection à la Fusion en vertu du droit australien des investissements étrangers; ou (b) suite à la notification de la Fusion conformément au droit australien des investissements étrangers, le Trésorier du Commonwealth (*Treasurer of the Commonwealth*) (ou son substitut) cesse d'être habilité à donner des ordres ou prendre des décisions relatives à la Fusion du fait de l'expiration du délai de prescription applicable.

Si l'une des Conditions Suspensives n'était pas réalisée avant 23h59 heures HNEC le 30 septembre 2018, chacune des Sociétés Participantes pourra à sa seule discrétion, résilier la Convention d'Investissement. Cependant, si le manquement à l'une des Conditions Suspensives se produit suite au manquement par l'une des parties de ses obligations contractées dans le cadre de la Convention d'Investissement, la partie responsable ne saurait être autorisée à exiger la résiliation de la Convention

d'Investissement.
Si la Convention d'Investissement est résiliée conformément aux termes y étant prévus avant la date de Prise d'Effet de la Fusion, la Fusion sera automatiquement résiliée.

Si el Acuerdo de Inversión es resuelto de acuerdo con sus propios términos antes de la Fecha de Efectividad de la Fusión, la Fusión terminará automáticamente.

If the Investment Agreement is terminated in accordance with its terms before the Merger Effective Date, the Merger will terminate automatically.

11. PUBLICITÉ ET INFORMATION
En vertu des obligations visées à l'article 32 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 262 paragraphe 1 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le présent Projet de Fusion sera publié sur le site internet de la société Fluidra et au journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg.

11. PUBLICIDAD E INFORMACIÓN
En cumplimiento de las obligaciones previstas en el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 262 párrafo 1 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, este Proyecto de Fusión será insertado en la página web corporativa de Fluidra y en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo.

11. PUBLICITY AND REPORTING
In compliance with the provisions of article 32 of the Spanish Structural Changes Act and article 262 paragraph 1 of the Luxembourg Companies Act, these Terms of Merger shall be published on the corporate website of Fluidra and in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg.

L'inclusion du Projet de Fusion sur le site internet de la société Fluidra sera publiée au journal officiel du Registre du Commerce Espagnol, avec mention du site internet de la société Fluidra (www.fluidra.com) ainsi que sa date de publication. La durée de publication sur le site internet devra être conforme aux délais visés à l'article 32 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles.

La inserción del Proyecto de Fusión en la página web corporativa de Fluidra se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, con expresión de la página web corporativa de Fluidra (www.fluidra.com), así como de la fecha de su inserción. La inserción en la página web se mantendrá, como mínimo, el tiempo requerido por el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española.

The inclusion of the Terms of Merger in the corporate website of Fluidra shall also be published in the Official Gazette of the Spanish Commercial Registry, indicating the corporate website of Fluidra (www.fluidra.com), as well as the date of publication thereof. The inclusion in the corporate website of Fluidra shall remain published at least, the minimum time period required by article 32 of the Spanish Structural Changes Act.

La publication du Projet de Fusion au journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg sera réalisée au moins un mois avant la date fixée pour que l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo, statue sur le Projet de Fusion.

La publicación del Proyecto de Fusión en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, se llevará a cabo al menos un mes antes de la fecha en la que el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición único de Zodiac HoldCo, decida sobre la Fusión.

The publication of these Terms of Merger in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg, shall occur at least one month in advance of the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, resolves on the Merger.

Pursuant to the provisions of article 30.3 of the Spanish Structural Changes Act and article 263 of the Luxembourg Companies Act, the Terms of Merger shall be subject to approval by the Shareholders' Meeting of Fluidra and Zodiac HoldCo Shareholder within six months as from the date hereof.

* * *

Pursuant to the provisions of article 30 of the Spanish Structural Changes Act and article 261 of the Luxembourg Companies Act, the members of the management bodies of Fluidra and Zodiac HoldCo, whose names appear below, sign these Terms of Merger in two originals, identical in text and form, which has been approved by management bodies of Fluidra on 29 November 2017 and Zodiac HoldCo on 30 November 2017.

* * *

[Signature pages to follow]

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 30.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 263 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Proyecto de Fusión será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Fluidra y del Socio Único de Zodiac HoldCo dentro de los seis meses siguientes a la fecha de este Proyecto de Fusión.

* * *

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, los miembros de los órganos de administración de Fluidra y Zodiac HoldCo, cuyos nombres se hacen constar a continuación, suscriben este Proyecto de Fusión en dos ejemplares, idénticos en su contenido y forma, que ha sido aprobado por los órganos de administración de Fluidra el 29 de noviembre de 2017 y Zodiac HoldCo el 30 de noviembre de 2017.

* * *

[Siguen hojas de firmas]

Conformément à l'article 30.3 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 263 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, le Projet de Fusion sera soumis à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires de Fluidra et de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo dans les six mois après la date du présent Projet de Fusion.

* * *

Conformément à l'article 30 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, les membres des organes d'administration de Fluidra et Zodiac HoldCo, dont les noms sont indiqués ci-après, signent le présent Projet de Fusion en deux exemplaires, identiques dans leur contenu et leur structure, qui a été approuvé par les organes d'administration de Fluidra le 29 novembre 2017 et Zodiac HoldCo le 30 novembre 2017.

* * *

[Suivent les pages de signatures]

The directors of Fluidra, S.A./Los administradores de Fluidra, S.A./ Les administrateurs de Fluidra, S.A.
In Sabadell, on 29 November 2017 / En Sabadell, el 29 de noviembre de 2017 / À Sabadell, en date du 29 novembre 2017

Eloy Planes Corts

Óscar Serra Duffo

Gabriel López Escobar

Aniol, S.L.

Bernardo Corbera Serra

Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría

By/por/par Bernat Garrigós Castro

Dispur, S.L.

Jordi Constans Fernández

Richard J. Cathcart

By/por/par Eulàlia Planes Corts

The managers of/Los administradores de / Les gérants de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.
In Luxembourg, on 30 November 2017 / En Luxemburgo, el 30 de noviembre de 2017 / À Luxembourg, en date du 30 novembre 2017

Scott Schultz

Allison Steiner

Javier Reyes

Virginia Strelen

Exhibit 1/Anexo1/Annexe 1

ARTICLES OF ASSOCIATION OF FLUIDRA, S.A.

Table of contents

	Page
Article 1.- Corporate Name	5
Article 2.- Corporate Purpose	5
Article 3.- Corporate Domicile	5
Article 4.- Term	5
Article 5.- Capital and Shares	6
Article 6.- Share Representation	6
Article 7.- Non-voting shares	6
Article 8.- Status of shareholder Rights inherent in said status	6
Article 9.- Co-ownership of shares	7
Article 10.- Usufruct of shares	7
Article 11.- Pledge of shares	7
Article 12.- Sequestration of shares	7
Article 13.- Transfer of shares	7
Article 14.- Outstanding calls for capital	8
Article 15.- Capital increase	8
Article 16.- Authorised capital	8
Article 17.- Abolition of the right of pre-emptive subscription	8
Article 18.- Capital reduction	9
Article 19.- Debenture issues	9
Article 20.- Convertible and exchangeable debentures	9
Article 21.- Other securities	9
Article 22.- Company organs	9
Article 23.- General Meeting	10
Article 24.- Classes of Shareholders' Meetings	10
Article 25.- Call to Shareholders' Meetings	10
Article 26.- Place and time of the Meeting	11

Article 27.-	Constitution	11
Article 28.-	Right to attend	12
Article 29.-	Representation at Meetings	12
Article 30.-	Right to Information	13
Article 31.-	Remote voting	14
Article 32.-	Presidency of the Meeting	14
Article 33.-	Deliberation and adoption of resolutions	14
Article 34.-	Meeting Minutes	15
Article 35.-	Board of Directors	16
Article 36.-	Composition of the Board of Directors	16
Article 37.-	Duration of office. Board Statute	16
Article 38.-	Appointment to office on the Board of Directors	17
Article 39.-	Powers of the Board of Directors	17
Article 40.-	Powers of representation	17
Article 41.-	Meetings of the Board of Directors	18
Article 42.-	Conduct of meetings	18
Article 43.-	Exercise of office	19
Article 44.-	Remuneration of directors	20
Article 45.-	Delegate bodies of the Board	20
Article 46.-	Removed	21
Article 47.-	Annual corporate governance report	21
Article 48.-	Corporate Web page	21
Article 49.-	Fiscal year	21
Article 50.-	Accounting records	21
Article 51.-	Annual Accounts	22
Article 52.-	Content of Annual Accounts	22
Article 53.-	Annual Report	23
Article 54.-	Account auditors	23

Article 55.-	Approval of the Annual Accounts	23
Article 56.-	Filing of the Annual Accounts	23
Article 57.-	Application of annual results	23
Article 58.-	Sums on account of dividends	24
Article 59.-	Causes of dissolution	24
Article 60.-	Winding-up	24
Article 61.-	Prohibitions and incompatibilities	24

CHAPTER I.- NAME, PURPOSE, TERM AND DOMICILE

Article 1.- Corporate Name

The Company is called FLUIDRA, S.A. (the "Company").

Article 2.- Corporate Purpose

The Company's corporate purpose is:

- a) The manufacture, sale and distribution of any type of machinery, equipment, components and parts of machinery, instruments, automation and landscaping products, accessories and specific products for swimming pools and spas, irrigation and water treatment and purification in general, made of metal materials and with any type of plastic and its processed products.
- b) Trade, both domestic and foreign, in all types of merchandise and products, directly or indirectly related to paragraph a).
- c) Representation of commercial and industrial firms and businesses involved in manufacturing the products listed in paragraph a) of the present article, both domestic and foreign.
- d) Capital investment in all types of businesses and companies by purchase and subscription by any legal means, holding, management and administration of all kinds of securities, expressly excluding activities reserved to collective investment institutions and operations under the Securities Market Act.
- e) Consulting, managing and administering companies and businesses in which the Company holds stock.
- f) Any activity requiring a prior express administrative authorisation is excluded from the Company's corporate purpose.

Article 3.- Corporate Domicile

The corporate domicile is set at Avenida Francesc Macià, number 60, 20th floor, in Sabadell, which will be the centre of the Company's actual administration and management.

The Board of Directors may transfer the corporate domicile within the same national territory, and establish, eliminate or transfer manufacturing, commercial, administrative or storage facilities, agencies, representative offices, delegations or branches anywhere within Spain and abroad.

Article 4.- Term

The term of the Company is for an indefinite period of time, and it began its activity on the date on which its act of incorporation was authorised.

CHAPTER II.- CAPITAL AND SHARES

Article 5.- Capital and Shares

The share capital is ONE HUNDRED NINETY-FIVE MILLION SIX HUNDRED TWENTY-NINE THOUSAND AND SEVENTY EUROS (EUR 195,629,070.00). It is divided into NINETY-FIVE MILLION SIX HUNDRED TWENTY-NINE THOUSAND AND SEVENTY (195,629,070) ordinary shares with a face value of one (1) Euro each. All shares have been fully subscribed and paid in and give their holders the same rights.

Article 6.- Share Representation

The shares are represented by means of book entries and become such by virtue of entry in the corresponding accounting records. They are regulated by the Securities Market Act and other complementary provisions.

Legal capacity for exercise of the shareholder's rights, including in the event of succession, is obtained by registration in the accounting records, which assumes legitimate ownership and entitles the registered owner to require that the Company acknowledge him as shareholder. Said legal capacity may be proven by presenting the appropriate certificates issued by the entity responsible for keeping the corresponding accounting records.

Should the Company realise any benefit in favour of the party appearing as owner according to the accounting records, it shall be relieved of the corresponding obligation, even if the party is not the real owner of the share, so long as it is done in good faith and without gross negligence.

In the event that the person who appears to have legal capacity in the accounting records holds said legal capacity by virtue of a trusteeship or some similar basis, the Company may require him to reveal the identity of the real owners of the shares, and the acts of succession and levy on them.

Article 7.- Non-voting shares

The General Meeting may authorise the issue of non-voting shares with a face value of no more than one-half the share capital paid in.

The owners of non-voting shares shall be entitled to receive a minimum dividend paid out for each non-voting share equal to the capital paid in for each non-voting share and agreed by the General Meeting; once the minimum dividend has been given out, the holders of non-voting shares shall be entitled to the same dividend corresponding to ordinary shares.

Article 8.- Status of shareholder Rights inherent in said status

The share confers upon its owner the status of shareholder and implies acceptance by its holders of the present Articles of Association and the decisions validly adopted by the Company's governing bodies, and authorises him to exercise the rights deriving from his status, according to these Articles of Association and to the law.

Under the terms established by law, and except in the cases provided for in it, the share confers upon its holder, at a minimum, the following rights:

- a) To share in the distribution of corporate earnings and in the assets resulting from liquidation.
- b) Pre-emptive subscription in issues of new shares charged to contributions in cash or debentures convertible to shares.
- c) To attend and vote in the General Meetings under the terms established in these Articles of Association, and to challenge the Company's decisions.

The right to vote may not be exercised by the shareholder who is in arrears in paying in outstanding calls for capital nor with respect to any existing non-voting shares.

- d) Information, under the terms established by law.

Article 9.- Co-ownership of shares

Shares are indivisible. Co-owners of a share answer jointly to the Company for any obligations deriving from the status of shareholder and must designate one person who exercises in their name the rights deriving from their status as shareholder. The identity of said person must be reported, whenever appropriate, to the Company. Co-owned shares shall likewise be registered in the corresponding accounting records in the name of all co-owners. The same rule shall apply to other cases of co-ownership of rights to shares.

Article 10.- Usufruct of shares

In the event of usufruct of shares, the attribute of shareholder resides in the owner, but the usufructuary shall in any case be entitled to the dividends granted by the Company during the usufruct. The usufructuary is obligated to facilitate the owner's exercise of his rights. Relations between the usufructuary and the owner shall be governed by the instrument establishing the usufruct or, in its absence, the provisions of the Corporations Law and, complementarily, the Civil Code.

Article 11.- Pledge of shares

In the event of a pledge of shares, their owner shall be entitled to exercise the shareholder's rights.

The secured creditor shall be obligated upon establishment of the pledge to facilitate exercise by the owner of the rights deriving from his status as shareholder in the Company, which circumstance must be noted in the document establishing the pledge.

Should the owner of the shares fail to meet his obligation to pay in outstanding calls for capital, the secured creditor may meet this obligation by itself or enforce the pledge.

Article 12.- Sequestration of shares

In the event of a sequestration of shares, the provisions contained in the preceding article shall be observed if possible and if not incompatible with the specific nature of the sequestration.

Article 13.- Transfer of shares

Shares and the economic rights deriving from them, including that of pre-emptive subscription, are freely transferable by all means allowed by law.

Transfers of new shares may not become effective until the increase in capital has been recorded in the Companies Register.

Article 14.- Outstanding calls for capital

When there are partially paid-in shares, the shareholder must pay the unpaid portion, either in cash or non-cash, in the manner and by the deadline established in the respective resolution to increase capital.

The right to vote may not be exercised by the shareholder who is in arrears in paying in outstanding calls for capital.

In the event of transfer of unreleased shares, the buyer shall answer jointly for payment with all transferors preceding him. The liability of the transferors shall last three years from the date of the respective transfer.

CHAPTER III.- CAPITAL INCREASES AND REDUCTIONS

Article 15.- Capital increase

The capital may be increased by issuing new shares or by raising the face value of existing shares, and in both cases the counter-value may consist of cash contributions, including the netting of receivables, non-cash contributions, or the conversion of available profits or reserves. The capital increase may be made partly through new contributions and partly by drawing on available reserves.

If the capital increase is not fully subscribed by the deadline set for that purpose, the capital shall be increased in the amount actually subscribed, unless the decision provided otherwise.

Article 16.- Authorised capital

The General Meeting may authorise the administrative body to decide to increase the share capital, in one or more steps, up to a specified amount, on the occasion and in the amount it decides, and within the limits set by law. This authorisation may include the power to exclude the right of pre-emptive subscription.

The General Meeting may likewise authorise the administrative body to set the date on which the adopted decision to increase the capital is to be carried out, and to set its conditions in all aspects not provided for by the Meeting.

Article 17.- Abolition of the right of pre-emptive subscription

The General Meeting or, as the case may be, the Board of Directors that decides to increase the capital may decide to eliminate in whole or in part the right of pre-emptive subscription for reasons of corporate interest.

In particular, corporate interest may justify abolition of the right of pre-emptive subscription when it is necessary to facilitate (i) acquisition of assets by the Company (including shares or equity in companies) advantageous for pursuing the corporate purpose; (ii) the placing of new

shares in capital markets allowing access to funding sources; (iii) raising funds by using investment techniques based on analysis of demand suitable for maximizing the type of share issue; (iv) incorporation of an industrial or technological partner; and (v) in general, any operation advantageous to the Company.

Article 18.- Capital reduction

The capital may be reduced by means of a reduction in the face value of the shares, by their write-off or grouping to exchange them, and, in these cases, may be for the purpose of repaying contributions, cancellation of the obligation to make outstanding contributions, establishing or increasing reserves, or re-establishing the balance between capital and net assets.

CHAPTER IV.- DEBENTURES

Article 19.- Debenture issues

The Company may issue debentures under the terms and limits indicated by law.

The General Meeting may authorise the administrative body to issue simple or convertible and/or exchangeable debentures. It may also authorise the Board to decide when to carry out the issue and to set other conditions not provided for in the Meeting's decision.

Article 20.- Convertible and exchangeable debentures

Convertible and/or exchangeable debentures may be issued at a fixed (determined or determinable) exchange ratio or at a variable exchange ratio.

The right of pre-emptive subscription of the convertible debentures may be eliminated according to the provisions of legislation in force.

Article 21.- Other securities

The Company may issue promissory notes, warrants or negotiable securities other than those envisioned in the preceding articles.

The General Meeting may authorise the Board of Directors to issue said securities. The Board of Directors may make use of said authorisation in one or more steps and for a maximum period of five years.

The General Meeting may also authorise the Board of Directors to decide when to carry out the issue and to set other conditions not provided for in the Meeting's decision, under the terms and conditions set by law.

The Company may also guarantee issues of securities by its subsidiaries.

CHAPTER V.- COMPANY GOVERNANCE AND ADMINISTRATION

Article 22.- Company organs

The Company's governing organs are the General Meeting of Shareholders and the Board of

Directors, which have the powers assigned to them, respectively by the present articles of association and which may be delegated in the manner and to the extent that they themselves determine.

Powers not attributed by law or statute to the General Meeting belong to the administrative body.

Legal and statutory regulation of the aforementioned organs shall be developed and completed, respectively, by the General Meeting's bylaws and the bylaws of the Board of Directors, which shall be approved by majority vote in a meeting of each of said bodies, constituted according to the provisions of law.

SECTION I.- GENERAL MEETING

Article 23.- General Meeting.

The duly called and constituted General Meeting shall represent all shareholders, and they all shall be subject to its decisions, in relation to the matters for which it is responsible, including dissenters and those not attending the meeting, without prejudice to the right to contest established by law.

The General Meeting is regulated by the provisions of law, the Articles of Association, and the Rules and Regulations of the General Meeting which complement and develop the legal and statutory regulations in matters relating to its convocation, preparation, conduct and proceeding, as well as exercise of the shareholders' rights of information, attendance, representation and voting. The Rules and Regulations of the General Meeting must be approved by it at the proposal of the administrative body.

Article 24.- Classes of Shareholders' Meetings

General Meetings of shareholders may be ordinary or extraordinary.

The ordinary General Meeting must be held within the first six (6) months of each year, to approve, if fitting, the company's management, to approve when appropriate the accounts from the preceding year, and to decide on application of the results, without prejudice to its authority to deal with and decide upon any other matter appearing on the agenda. The ordinary General Meeting will be valid even if it has been called or is held at other times.

Any General Meeting not envisioned in the preceding paragraph shall be considered an extraordinary General Meeting and shall meet if called by the Company's Board of Directors at its own initiative or at the request of shareholders holding at least three percent of the share capital, stating in their request the matters to be dealt with in the Meeting.

Article 25.- Call to Shareholders' Meetings

General Meetings shall be called by the Board of Directors as provided for by legislation in force, at least one month in advance of the date set for the meeting, other than in those events in which the law establishes a different term.

The call announcement shall state the name of the company, whether the meeting is ordinary or extraordinary, the date and time and place of the meeting, and all matters to be dealt with and other issues which, if any, are to be included in the meeting, according to the provisions of legislation in force and the General Meeting's Rules and Regulations.

It may also note the date on which the Meeting will meet at second call, if necessary. A period of at least twenty-four hours must elapse between the first and the second call

Shareholders representing at least three percent of the share capital may ask that a supplement to the call of an Annual General meeting of shareholders be published that includes one or more items on the agenda, provided that the new items are accompanied by supporting grounds or, as the case may be, by a founded proposal for a resolution. In no event may such right be exercised in respect of the call for special shareholders' meetings. This right must be exercised by reliable notification that must be received at the Company's domicile within five days following publication of the call.

The call supplement must be published at least fifteen days in advance of the date set for the General Meeting.

Failure to publish the call supplement by the legally set deadline shall be a ground for challenging the Meeting.

Shareholders representing at least three per cent of the share capital may, within the same term established above to request the call supplement submit founded proposals for a resolution on matters already included or that should be included in the agenda for the called meeting. The Company shall ensure the dissemination of such proposals for a resolution and of the documentation that may be attached, among the rest of the shareholders, as provided for by the Law.

If the duly called General Meeting is not held at first call, and the announcement did not stipulate the date for the second call, the latter must be announced with the same notification requirements as for the first, within fifteen days following the date of the Meeting not held, and at least ten days prior to the date of the meeting.

The administrative body must also call the Meeting:

- (i) whenever it considers this necessary or advisable in the interests of the company;
- (ii) when so requested by shareholders holding at least three percent of the share capital, stating in the request the matters to be dealt with at the Meeting. In this case, the Meeting must be called within two months following the date on which the administrative body would have been required by notary to call it. The administrative body must also include in the agenda the matter or matters referred to in the request; or
- (iii) when an offer to purchase is made on securities issued by the Company, in order to inform the General Meeting about the offer to purchase and to deliberate and decide on matters submitted for its consideration

With regard to a court-ordered call of the General Meeting, the provisions of law are.

Article 26.- Place and time of the Meeting

The General Meeting will be held in the place indicated in the call, within the city where the Company is domiciled.

The General Meeting may decide to extend itself for one or several consecutive days, at the proposal of the Directors or of a number of shareholders representing at least one-fourth of the share capital participating in the Meeting. Whatever the number of its sessions, the General Meeting is considered one, and only one set of minutes is prepared for all sessions. The General Meeting may also temporarily adjourn in those cases and in the manner provided for by its Rules

and Regulations.

Article 27.- Constitution

The ordinary or extraordinary General Meeting is validly constituted at first call when the shareholders present or represented hold at least twenty-five percent of the subscribed voting capital, and will be validly constituted at second call whatever the amount of participating capital.

However, in order for the ordinary or extraordinary General Meeting to be able to decide validly on increasing or reducing capital and any other amendment to the bylaws, issuing debentures, cancelling or limiting the preemptive subscription right over new shares, the transformation, merger, splitting or transfer en bloc of assets and liabilities of the Company, the relocation of the registered office abroad and the dissolution by a mere resolution of the General Meeting, at first call the participation of shareholders present or represented holding at least fifty percent of the subscribed voting capital will be necessary. At second call, twenty-five percent of said capital will be sufficient.

Shareholders entitled to attend who vote remotely in accordance with the provisions of Article 31 below will be considered present for purposes of constituting the General Meeting in question.

Absences occurring once the General Meeting is constituted will not affect its validity.

Article 28.- Right to attend

Shareholders may attend the General Meeting regardless of the number of shares they hold so long as, before the Meeting is held, the shareholder has been credentialed, which will be certified by the corresponding registered attendance card or the document which, according to law, certifies them as shareholders, indicating the number, category and series of the shares owned as well as the number of votes he may cast.

It shall be a requisite for attending the General Meeting that the shareholder has registered ownership of his shares in the corresponding account notes register five days prior to the date of the Meeting and is provided with the corresponding attendance card or with the document which, according to law, certifies him as a shareholder.

The members of the Board of Directors must attend the General Meetings, although the fact that any of them do not attend for any reason shall in no case prevent the valid constitution of the Meeting.

The President of the General Meeting may authorise attendance by the Company's executives, managers and technicians and other people interested in the proper functioning of corporate matters, and extend an invitation to those he may deem appropriate.

Article 29.- Representation at Meetings

Without prejudice to the attendance of the shareholding legal entities authorising him to act as representative, any shareholder entitled to attend may be represented at the Meeting by any person, whether a shareholder of the Company or not. The representation must be conferred in writing or by remote means of communication that duly ensure the identity of the represented and the representative, as determined by the administrative body, and specially for each meeting, under the terms and with the scope established in the Corporations Law and in the Meeting's Rules and Regulations.

The President of the General Meeting or persons designated by him shall be considered authorised to determine the validity of the representations conferred and compliance with the requirements for attendance at the Meeting.

The provisions of the foregoing paragraphs shall not apply when the representative is the spouse or a relative in the ascending or descending line of the represented person, nor when the representative holds a general proxy conferred in a certified document with authority to administer all assets which the represented person has within the country.

Representation is always revocable and the personal attendance of the represented person at the Meeting shall revoke the representation.

Article 30.- Right to Information

From the date of publication of the call of the General Meeting and until the fifth day prior to the date of the Meeting, inclusive, shareholders may ask the Board of Directors for information or clarifications they consider necessary regarding matters included on the agenda, or may present in writing the questions they deem relevant.

Furthermore, in the same manner and time, shareholders may ask for information or clarifications or formulate questions in writing regarding information accessible to the public that may have been provided by the Company to the National Securities Market Commission since the last General Meeting was held, and regarding the auditor's report.

The Board of Directors shall be obligated to provide the requested information in writing up until the date on which the General Meeting is held.

During the Meeting, shareholders may ask orally for information or clarifications they deem appropriate regarding the matters included on the agenda, on the information accessible to the public that was made available to the Spanish National Securities Market Commission after the last Shareholders' Meeting was held and on the auditor's report. The Board of Directors shall be obligated to provide that information at the time or, if this is not possible, must provide it in writing within seven days following the conclusion of the General Meeting.

Valid requests for information, clarifications or questions posed in writing and the answers given in writing by the Board of Directors shall be posted on the Company's website.

The Directors are obligated to provide the information contemplated in this article, except in those cases in which:

- (i) the information requested is unnecessary to protect the shareholder's rights, or there are objective reasons to believe that it may be used for non-corporate purposes or its disclosure may be detrimental to the Company or its related companies;
- (ii) the request for information or clarification does not refer to matters included on the agenda nor to information available to the public that may have been provided by the Company to the National Securities Market Commission since the date of the last General Meeting or to the auditor's report;
- (iii) the request for information or clarification should be considered unauthorized, meaning that it is related to information which (i) has been or is subject to any judicial or administrative sanction proceeding, (ii) is protected by commercial, industrial, industrial- or intellectual-property secrecy, (iii) affects the confidentiality of information and files of a