

## 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

(3 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**

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 legitimado la prestación de fianza solidaria en favor de Fluidra por una entidad de crédito debidamente habilitada para prestarla por la cuantía de los créditos de que fuera titular el acreedor legitimado, 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 tendrán derecho de oposición. Si la Fusión se llevase a cabo sin observancia de lo anterior, el acreedor legitimado correspondiente podrá solicitar del registro mercantil 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 desestimaré 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.

### 3.3.3 Implicaciones para los trabajadores

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.1 del Proyecto de Fusión, no está previsto que la Fusión tenga ningún impacto directo para los empleados de las entidades participantes en la Fusión.

Tal y como se establece en el apartado 6.9.2 del Proyecto de Fusión, Zodiac HoldCo no tiene ningún sistema de participación de trabajadores. 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.

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.

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.3 del Proyecto de Fusión, 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.

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.4 del Proyecto de Fusión, no está previsto que la Fusión tenga un impacto negativo sobre la política de responsabilidad social corporativa de Fluidra contenida en su Código Ético - *People Values* y en su Código Ético del Proveedor.

### **3.4 Procedimiento legal de la Fusión**

A continuación se identifican y exponen los principales hitos del procedimiento legal de Fusión.

#### **3.4.1 Acuerdo de inversión**

El 3 de noviembre de 2017, Fluidra, Zodiac Holdco, el Socio Único de Zodiac Holdco y los accionistas sindicados de Fluidra suscribieron un acuerdo de inversión (*investment agreement*) en el que acordaron los términos y condiciones de la combinación de los negocios de Fluidra y Zodiac HoldCo por medio de la Fusión.

#### **3.4.2 Proyecto de Fusión**

El Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo redactaron, formularon y suscribieron el 29 y 30 de noviembre de 2017, respectivamente, un proyecto común de fusión relativo a la Fusión de conformidad con lo establecido en los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y los artículos 257 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

#### **3.4.3 Publicidad del Proyecto de Fusión**

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, el Proyecto de Fusión se encuentra insertado en la página web corporativa de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)) desde el día 30 de noviembre de 2017, con posibilidad de ser descargado e impreso habiéndose publicado el hecho de dicha inserción en el Boletín Oficial del Registro Mercantil de fecha 13 de diciembre de 2017 número 235.

Asimismo, en cumplimiento de las obligaciones previstas en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Proyecto de Fusión se publicó en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo con fecha 11 de diciembre de 2017.

#### **3.4.4 Informe de los administradores sobre el Proyecto de Fusión**

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, el Consejo de Administración de Fluidra aprueba y suscribe con fecha de hoy este 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 las implicaciones de la Fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores.

Por su parte, está previsto que de conformidad con lo previsto en el artículo 256 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el órgano de administración de Zodiac HoldCo apruebe y suscriba también 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 las implicaciones de la Fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores.

#### 3.4.5 Informe del experto independiente

De conformidad con lo establecido en los artículos 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 266 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, Auren Auditores, S.P., S.L.P., experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona (correspondiente al domicilio social de la sociedad absorbente) emitirá su preceptivo informe sobre el Proyecto de Fusión.

#### 3.4.6 Aprobación de la Fusión por los accionistas

La Fusión será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Fluidra y a la aprobación del Socio Único de Zodiac HoldCo.

A estos efectos, el Consejo de Administración de Fluidra ha acordado en el día de hoy convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para su celebración en primera y única convocatoria el 6 de febrero de 2018 a efectos de deliberar y, en su caso, aprobar la Fusión proyectada.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y los artículos concordantes de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, antes de la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, serán insertados en la página web de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)), con posibilidad de descargarlos e imprimirlos, los siguientes documentos relativos a la Fusión:

- (i) El Proyecto de Fusión.
- (ii) Este informe.
- (iii) El informe formulado por el órgano de administración de Zodiac HoldCo sobre el Proyecto de Fusión.

- (iv) El informe del experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona sobre el Proyecto de Fusión.
- (v) Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, y los informes de gestión de Fluidra de los tres últimos ejercicios (2014, 2015 y 2016), junto con los correspondiente informes de los auditores de cuentas.
- (vi) Las cuentas anuales individuales del único ejercicio cerrado de Zodiac HoldCo iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- (vii) El balance de fusión de Fluidra que se corresponde con el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.
- (viii) El balance de fusión de Zodiac HoldCo que se corresponde con el balance individual cerrado a 30 de septiembre de 2017, que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- (ix) Los estatutos sociales vigentes de Fluidra y Zodiac HoldCo.
- (x) Texto íntegro de los estatutos sociales de Fluidra, como sociedad absorbente, que serán de aplicación una vez se ejecute la Fusión, los cuales constan como Anexo 1 al Proyecto de Fusión.
- (xi) Identidad de los administradores de Fluidra y Zodiac HoldCo y la fecha desde la que desempeñan sus cargos así como las mismas indicaciones sobre las personas que serán propuestas para incorporarse al Consejo de Administración de Fluidra como consecuencia de la Fusión.

Además, también serán insertados en la página web de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)), con posibilidad de descargarlos e imprimirlos, el Acuerdo de Accionistas y la quinta novación del convenio de sindicación de voto y de acciones de Fluidra firmada el 3 de noviembre de 2017.

#### 3.4.7 Acuerdos de fusión y publicación de anuncios

Conforme a lo dispuesto en el artículo 40 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 263 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, la Fusión deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas de Fluidra y por el Socio Único de Zodiac HoldCo, ajustándose estrictamente al Proyecto de Fusión.

Una vez que, en su caso, se adopte el acuerdo de Fusión, éste será publicado de conformidad con lo establecido en el artículo 43 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española. En estos anuncios se hará constar el derecho que asiste a los accionistas y acreedores a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados

y de los balances de fusión, así como el derecho de oposición que corresponde a los acreedores de cada una de las entidades participantes en la Fusión.

Asimismo, el certificado notarial establecido en el artículo 273 párrafo 1 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa será publicado en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo y dará inicio el plazo de los dos meses para la solicitud por parte de los acreedores de Zodiac HoldCo de las garantías necesarias para el pago de sus derechos, tal y como se indica en el apartado 3.3.2 de este informe.

En el apartado 3.3.2 de este informe se describen las implicaciones de la Fusión para los acreedores de cada una de las entidades participantes en la Fusión.

#### 3.4.8 Cumplimiento de las Condiciones Suspensivas

Tal y como consta en el apartado 10 del Proyecto de Fusión y en el apartado 3.3 de este informe, la consumación y eficacia de la Fusión estará sujeta al cumplimiento de las Condiciones Suspensivas.

#### 3.4.9 Otorgamiento e inscripción de la Escritura de Fusión

Una vez aprobada la Fusión por la Junta General de Accionistas de Fluidra y por el Socio Único de Zodiac HoldCo, publicados los correspondientes anuncios, cumplido el periodo de oposición de acreedores en los términos indicados en los apartados 3.3.2 y 3.4.7 anteriores, cumplidas las Condiciones Suspensivas y contemplados todos los trámites legales preceptivos de conformidad con la normativa aplicable, se procederá a otorgar la correspondiente escritura de Fusión que se presentará en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra y en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo.

#### 3.4.10 Emisión de las acciones y realización del canje

Inscrita la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, se procederá al canje de las acciones de Zodiac HoldCo por acciones de Fluidra de nueva emisión, en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión y descritos en el apartado 3.4.12 de este informe.

#### 3.4.11 Documentación para la admisión a negociación de las acciones

La admisión a negociación de las nuevas acciones de Fluidra que se emitan con ocasión de la Fusión y que se entreguen al Socio Único de Zodiac HoldCo para atender el tipo de canje acordado requerirá la presentación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") de un documento que contenga información equivalente a la de un folleto, teniendo en cuenta los requisitos de la legislación de la Unión Europea, de conformidad con el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a

negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

El referido documento estará disponible oportunamente en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

#### 3.4.12 Procedimiento de canje de las acciones

El procedimiento de canje de las acciones de Zodiac HoldCo por acciones de Fluidra se describe en el apartado 5.4 del Proyecto de Fusión.

El canje de las acciones se llevará a cabo de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable y, en particular, en el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre e 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;
- (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 Proyecto de Fusión y en el apartado 4.2 de este informe, una entidad participante en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (IBERCLEAR) será nombrada por Fluidra como agente de canje.

El Socio Único de Zodiac HoldCo deberá acreditar al agente de canje su titularidad sobre las acciones de Zodiac HoldCo en la forma solicitada por el agente.

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.

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

#### 3.4.13 Cotización de las nuevas acciones

Fluidra solicitará la admisión a negociación 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.

### **3.5 Consejo de Administración de Fluidra**

En la fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, el Consejo de Administración de Fluidra estará compuesto por doce consejeros, de acuerdo con lo siguiente: cuatro consejeros independientes, cuatro consejeros propuestos por los accionistas sindicados de Fluidra, conjuntamente, y cuatro consejeros propuestos por el Socio Único de Zodiac HoldCo.

El Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, como parte de los acuerdos de Fusión, y a propuesta y/o con el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Fluidra, 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.

### **3.6 Política de remuneraciones**

El Consejo de Administración de Fluidra someterá a aprobación de una Junta General de Accionistas de Fluidra, que se celebre con posterioridad la aprobación de la Fusión, política de remuneraciones de los consejeros, en la cual se describirán tanto las características de la remuneración a percibir por todos los consejeros como los términos básicos de la compensación que los ejecutivos de Zodiac HoldCo, que se incorporen como consejeros de Fluidra, hayan percibido del Socio Único de Zodiac HoldCo como consecuencia de la cancelación del sistema retributivo que tenían otorgado antes de la Fusión, en la medida en que dicha compensación quede vinculada a su permanencia en Fluidra.

### **3.7 Régimen fiscal**

Tal y como se hace constar en el apartado 8 del Proyecto de Fusión, Fluidra y Zodiac HoldCo 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, ambas entidades 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 fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.

## **4. ASPECTOS ECONÓMICOS**

### **4.1 Balances de fusión y cuentas anuales**

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.

Por su parte, de acuerdo con el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se considerará como balance de fusión de Zodiac HoldCo el balance de fusión individual cerrado a 30 de septiembre de 2017. Este balance se corresponde con el balance individual cerrado a 30 de septiembre de 2017, que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017, formulado por el órgano de administración de Zodiac HoldCo y aprobado por el Socio Único de Zodiac HoldCo y el cual será 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.

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10ª 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 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.

### **4.2 Tipo de canje**

Tal y como se hace constar en el apartado 5.1 del Proyecto de Fusión, el tipo de canje que se propone, al cual las acciones de Zodiac HoldCo serán canjeadas por acciones de Fluidra, 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 cada una de ellas, sin compensación complementaria en dinero alguna.

Tal y como se hace constar en el apartado 5.1 del Proyecto de Fusión, el tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de Fluidra y Zodiac HoldCo.

### 4.3 Justificación del tipo de canje

El tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de Fluidra y Zodiac HoldCo.

A tal efecto, se han utilizado principalmente los siguientes métodos de valoración para el cálculo del tipo de canje indicado en el apartado 4 anterior de este informe: (i) descuento de flujos de caja, (ii) contribución relativa, (iii) múltiplos de mercado y (iv) transacciones comparables.

Puesto que los métodos de valoración anteriormente mencionados arrojan como resultado el valor de la empresa ("*enterprise value*") para calcular el valor real de los patrimonios a efectos de determinar la razonabilidad del tipo de canje, al valor de la empresa se le debe sustraer el valor estimado de la deuda financiera neta al momento de la valoración. Para ello, se ha asumido y computado un circulante normalizado de referencia calculado a partir de la media del último año cerrado a junio de 2017.

En los métodos de valoración empleados se han tomado en consideración las proyecciones de negocio de Fluidra y Zodiac HoldCo elaboradas por sus respectivos equipos gestores, si bien las cifras de Zodiac HoldCo han sido calendarizadas al año fiscal finalizado el 31 de diciembre para hacerlas comparables con las de Fluidra, ya que el ejercicio fiscal de Zodiac HoldCo finaliza el 30 de septiembre. Además, las cifras de Zodiac HoldCo han sido convertidas de dólares estadounidenses a euros al tipo de cambio con el que el equipo gestor de Zodiac HoldCo elaboró las proyecciones del negocio.

#### 4.3.1 Métodos de valoración utilizados

A continuación se detallan los métodos de valoración utilizados para la determinación de los valores reales de Fluidra y Zodiac HoldCo.

##### (i) Descuento de flujos de caja

Este método de valoración refleja una concepción dinámica de la empresa en funcionamiento y se basa en la idea de que el valor de un negocio viene determinado por su capacidad de generar en el futuro flujos de caja. Además, este método refleja el potencial del negocio tanto en el medio como en el largo plazo.

Este método se ha basado en las siguientes estimaciones:

- Estimación de los flujos de caja libres para cada uno de los negocios. Los flujos de caja libres son una aproximación de la generación de caja de los negocios antes de gastos e ingresos financieros y tras aplicar la tasa de impuesto sobre sociedades y considerar las inversiones materiales ("*capex*") y variaciones del fondo de maniobra ("*working capital*").

- Estimación del valor presente de los flujos de caja libres proyectados aplicando una tasa de descuento. Dicha tasa tiene en cuenta el riesgo implícito de los negocios así como el valor temporal del dinero.
- Estimación del valor terminal del negocio de las sociedades asumiendo un crecimiento a perpetuidad al final del periodo de proyección anual de los flujos de caja libres. Al valor final resultante se le aplica la tasa de descuento mencionada anteriormente para obtener el valor presente.

A partir de las estimaciones del valor presente de los flujos de caja proyectados y del valor terminal, se estima el valor de la empresa (“*enterprise value*”).

#### **(ii) Contribución relativa**

Se ha analizado la contribución relativa de los dos negocios como parte de la justificación de la ecuación de canje.

Se han considerado las siguientes métricas para el análisis de contribución relativa: EBITDA, EBITA y EBITDA menos capex y flujo de caja operativo.

#### **(iii) Múltiplos de mercado**

Además del método de contribución relativa mencionado en el apartado (ii) anterior, se ha utilizado también el método de las compañías comparables cotizadas como metodología de valoración relativa.

Las compañías comparables cotizadas seleccionadas para este análisis, por tratarse de las más similares a Fluidra y Zodiac HoldCo, han sido la propia Fluidra, además de Pentair Plc y Xylem Inc.

Una vez fueron identificadas las compañías con negocios comparables, el múltiplo de cotización que se ha tomado en consideración para este análisis ha sido el valor de la empresa sobre EBITDA, por ser el múltiplo generalmente utilizado y aceptado a efectos de valoración en la industria del mercado residencial de las aplicaciones para uso sostenible del agua en el campo de piscina&wellness.

#### **(iv) Transacciones comparables**

Este método consiste en la estimación del valor de Fluidra y Zodiac HoldCo basándose en los múltiplos de adquisición pagados en transacciones precedentes y similares y en las que incorporan además, en su caso, el valor otorgado a las sinergias de la operación y la prima de control implícita en las adquisiciones de participaciones mayoritarias o de control.

Además de la valoración estricta de los resultados económicos de Fluidra y Zodiac HoldCo y sus planes de negocio, se ha tenido en cuenta también la creación de valor de las potenciales sinergias resultantes en la Fusión.

La aplicación de los métodos de valoración descritos anteriormente considerados de forma conjunta lleva a concluir que el tipo de canje fijado se encuentra dentro del rango resultante de la aplicación de los citados métodos de valoración.

#### 4.3.2 *Fairness opinions*

Citigroup Global Markets Limited, contratado por Fluidra a estos efectos, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) para el Consejo de Administración de Fluidra 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.

Por su parte, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., contratado por Fluidra, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) para el Consejo de Administración de Fluidra 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.

#### 4.3.3 Informe de la Comisión de Auditoría

Sobre la base de las conclusiones de la aplicación de los métodos de valoración y las consideraciones descritos en el apartado 4.3.1 de este informe y de las opiniones de razonabilidad (*fairness opinion*) emitidas por Citigroup Global Markets Limited y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. indicadas en el apartado anterior, la Comisión de Auditoría de Fluidra, en su reunión mantenida el 3 de noviembre de 2017, emitió un informe favorable sobre los términos económicos de la Fusión y su impacto contable, de acuerdo con la recomendación número 44 del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas.

#### 4.4 **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 19ª.

## SECCIÓN II

### **SOBRE LAS MODIFICACIONES ESTATUTARIAS PROPUESTAS EN LOS ESTATUTOS SOCIALES DE FLUIDRA, S.A.**

#### **1. INTRODUCCIÓN**

El Consejo de Administración de Fluidra elabora este informe con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 296 y 300 de la Ley de Sociedades de Capital Española en relación con el aumento de capital que realizará Fluidra para atender al canje de las acciones de Zodiac HoldCo de acuerdo con el tipo de canje previsto en el Proyecto de Fusión y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 286 de la citada norma en relación con las modificaciones estatutarias propuestas en los Estatutos Sociales de Fluidra.

#### **2. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS**

##### **2.1 Aumento de capital**

###### **2.1.1 Justificación de la propuesta**

Fluidra atenderá al canje de las acciones de Zodiac HoldCo, de acuerdo con el tipo de canje previsto en el Proyecto de Fusión, mediante la emisión y puesta en circulación de 83.000.000 acciones de nueva emisión.

A estos efectos, Fluidra realizará una ampliación de capital en un importe nominal de 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 Española, ningún derecho de suscripción preferente.

Considerando el número total de acciones existentes de Zodiac HoldCo a la fecha de este informe (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.

Este aumento de capital que se propondrá a la Junta General de Accionistas por el Consejo de Administración de Fluidra es instrumental de la Fusión que asimismo se propone y parte indisoluble e indispensable de la misma.

Las nuevas acciones de Fluidra se emitirán por su valor nominal de 1€ por acción con una prima de emisión calculada de conformidad con lo indicado en el Proyecto de Fusión, esto es, se considerará prima de emisión la diferencia entre el valor razonable del patrimonio recibido por Fluidra en virtud de la Fusión y el valor nominal de las nuevas acciones (la “**Prima de Emisión**”).

A estos efectos, se propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión que delegue en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución y de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1 a) de la Ley de Sociedades de Capital Española, la facultad de señalar la fecha en que el acuerdo de ampliación de capital deba llevarse a efecto y de fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el acuerdo de Fusión que acuerde la Junta General incluyendo, en particular, sin carácter limitativo, la facultad de determinar el importe concreto de la Prima de Emisión, sin perjuicio de las primas y reservas que, en su caso, se generen en la sociedad absorbente a efectos contables cuando se lleve a cabo la contabilización de la Fusión.

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 derechos y obligaciones de Zodiac HoldCo por sucesión universal.

En consecuencia, la cifra del capital social de Fluidra y el número de acciones en que está dividido se modificará.

#### 2.1.2 Texto íntegro de la modificación estatutaria propuesta

La modificación estatutaria propuesta, en caso de que sea aprobada por la Junta General de Accionistas de Fluidra, implicará la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, el cual quedaría redactado como sigue:

*“Artículo 5.- Capital Social y Acciones*

*El Capital Social es de CIENTO NOVENTA Y CINCO MILLONES SEISCIENTOS VEINTINUEVE MIL SETENTA EUROS (195.629.070,00 €). Está dividido en CIENTO NOVENTA Y CINCO MILLONES SEISCIENTAS VEINTINUEVE MIL SETENTA (195.629.070) acciones ordinarias de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y otorgan a sus titulares los mismos derechos.”*

#### 2.1.3 Propuesta de acuerdo

La propuesta de acuerdo con respecto a este punto estará disponible dentro de la documentación puesta a disposición en la página web de Fluidra para la convocatoria de la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión.

## 2.2 Otras modificaciones estatutarias

### 2.2.1 Justificación de la propuesta

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión, las modificaciones estatutarias descritas en el apartado 6.10 del Proyecto de Fusión.

A los efectos de lo establecido en el artículo 31.8ª de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)a de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se adjuntó como Anexo 1 al Proyecto de Fusión el texto refundido de los Estatutos Sociales de Fluidra conforme quedarán redactados tras la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.

Las modificaciones que se van a proponer adoptar en los Estatutos Sociales de Fluidra, con efectos desde, y condicionado a, la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, son las siguientes:

- a) La modificación del apartado a) del artículo 2 relativo al objeto social.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto incluir dentro del objeto social "*productos de automatización y paisajismo*" así como que los elementos citados en el apartado a) vayan destinados también a "*balnearios*" además de a piscinas.

Esta modificación no otorga a los accionistas que no voten a favor de dicho acuerdo el derecho a separarse previsto en el artículo 346.1.a) y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital Española en la medida en que no se produce una modificación sustancial del objeto social.

- b) La modificación del segundo párrafo del artículo 3 relativo al domicilio social.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a las modificaciones introducidas por el Real Decreto-ley 15/2017, de 6 de octubre, de medidas urgentes en materia de movilidad de operadores económicos dentro del territorio nacional en la Ley de Sociedades de Capital Española, permitiendo al Consejo de Administración que pueda aprobar el traslado del domicilio social de Fluidra dentro del territorio nacional.

- c) La modificación del artículo 33 relativo a la deliberación y adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas y a la Resolución de



16 de octubre de 2017 de la Dirección General de los Registros y del Notariado.

La modificación consiste en establecer el voto favorable del sesenta y nueve por ciento del capital social de Fluidra en primera convocatoria y del sesenta y seis por ciento del capital social de Fluidra en segunda convocatoria para la adopción de los siguientes acuerdos en las materias que se citan a continuación:

- (i) El aumento del capital social, la emisión de obligaciones o valores convertibles en acciones, con o sin derechos de adquisición preferente, así como la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de adoptar acuerdos respecto de dichas materias.
  - (ii) La reducción del capital social salvo que se trate de supuestos obligatorios conforme a la ley.
  - (iii) La aprobación de cualesquiera operaciones de modificación estructural, tales como la transformación, la fusión, la escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero de Fluidra.
  - (iv) La aprobación de operaciones de adquisición o disposición de activos esenciales de conformidad con el artículo 160.f) y 511 bis 2 de la Ley de Sociedades de Capital Española.
  - (v) La disolución voluntaria de Fluidra.
  - (vi) La modificación del número de miembros del Consejo de Administración.
  - (vii) La exclusión de cotización de las acciones de Fluidra en cualquier mercado de valores; y
  - (viii) La modificación de los Estatutos Sociales de Fluidra en relación con cualquiera de las materias reservadas de Junta referidas anteriormente.
- d) La modificación del artículo 36 relativo a la composición del Consejo de Administración.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas en el que se establece que el Consejo de Administración de Fluidra estará formado por doce miembros.

- e) La modificación del artículo 37 relativo a la duración de cargos y el estatuto del consejero.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas donde se regula un régimen específico de no competencia para las partes del acuerdo.

- f) La modificación del artículo 42 relativo al desarrollo de las sesiones del Consejo de Administración.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas respecto a las siguientes materias, donde será necesario que los acuerdos se adopten por una mayoría reforzada de consejeros:

- (i) La destitución del Secretario del Consejo de Administración requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración.
- (ii) La destitución de cualquier miembro de la Alta Dirección requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración.
- (iii) La admisión a cotización de las acciones de Fluidra en la bolsa de valores “New York Stock Exchange” o en una bolsa de valores comparable requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración;
- (iv) Las siguientes materias requerirán el voto favorable de al menos nueve miembros del Consejo de Administración:
  - a) El nombramiento y destitución del Presidente del Consejo de Administración.
  - b) El nombramiento y destitución del Consejero Delegado.
  - c) La delegación por el Consejo de Administración de facultades en la Comisión Delegada, así como el nombramiento de cualquiera de sus miembros.
  - d) El nombramiento del Secretario del Consejo de Administración.
  - e) El nombramiento de cualquier miembro de la alta dirección.
  - f) Cualquier modificación de los cargos de alta dirección.

- g) El endeudamiento a largo plazo adicional por parte de Fluidra o cualquier sociedad de su grupo en la medida en que dicho endeudamiento a largo plazo implique que la relación entre de la deuda neta a largo plazo y el EBITDA ajustado consolidado exceda 3.0x.
  - h) La modificación del número de miembros de las comisiones del Consejo de Administración.
- g) La modificación del artículo 45 relativo a los órganos delegados del Consejo.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto eliminar el siguiente párrafo *“La delegación y la designación de los miembros del Consejo que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el voto favorable de dos tercios de los miembros del Consejo de Administración, y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil”* para adaptar este artículo a las modificaciones introducidas en el artículo 42. (iv) apartados (b) y (c) de los Estatutos Sociales de Fluidra.

#### 2.2.2 Texto íntegro de las modificaciones estatutarias propuestas

Las modificaciones estatutarias propuestas, en caso de que sean aprobadas por la Junta General de Accionistas de Fluidra, implicarán la modificación de los artículos de los Estatutos Sociales mencionados en el apartado 2.2.1 anterior, los cuales quedarían redactados como sigue:

##### ***“Artículo 2.- Objeto Social***

*La Sociedad tiene por objeto social:*

- a) *La fabricación, compraventa, distribución de toda clase de maquinaria, equipos, componentes y partes de maquinaria, instrumentos, productos de automatización y paisajismo, accesorios y productos específicos para piscinas y balnearios, riego y tratamiento y purificación de aguas en general, construidos tanto con materiales metálicos como con todo tipo de material plástico y sus transformados.*
- b) *Actividades de comercio tanto exterior como interior, de toda clase de mercancías y productos, directa o indirectamente relacionados con el apartado a).*
- c) *La representación de firmas y empresas comerciales e industriales dedicadas a las fabricación de los productos detallados en el apartado a) del presente artículo, nacionales y extranjeras.*

- d) *La inversión de capitales en toda clase de Empresas y Sociedades mediante la compra y suscripción por cualquier medio lícito, tenencia, gestión y administración de toda clase de valores mobiliarios, con expresa exclusión de actividades reservadas a Instituciones de Inversión Colectiva y de operaciones de la Ley del Mercado de Valores.*
- e) *El asesoramiento, dirección y administración de las Sociedades y Empresas en las que la Sociedad mantenga una participación.*
- f) *Queda excluido del objeto social de la Sociedad toda actividad que requiera una autorización administrativa expresa previa.”*

### ***“Artículo 3.- Domicilio Social***

*El domicilio social se fija en Avenida Francesc Macià, número 60, planta 20, de Sabadell, donde radicará el centro de la efectiva administración y dirección de la Sociedad.*

*El Consejo de Administración podrá trasladar el domicilio social dentro del territorio nacional, así como establecer, suprimir o trasladar establecimientos fabriles, comerciales, administrativos o de depósito, agencias, representaciones, delegaciones o sucursales, en cualquier punto del territorio nacional español y del extranjero.”*

### ***“Artículo 33.- Deliberación y adopción de acuerdos***

*El Presidente someterá a deliberación los asuntos incluidos en el orden del día y dirigirá los debates con el fin de que la reunión se desarrolle de forma ordenada. A tal efecto gozará de las oportunas facultades de orden y disciplina, pudiendo llegar a disponer la expulsión de quienes perturben el normal desarrollo de la reunión e incluso a acordar la interrupción momentánea de la sesión. El Presidente, aun cuando esté presente en la sesión, podrá encomendar la dirección del debate al Secretario o al miembro del Consejo de Administración que estime oportuno.*

*Los accionistas podrán solicitar información en los términos previstos en el artículo 30 anterior.*

*Cualquier accionista podrá asimismo intervenir, al menos una vez, en la deliberación de los puntos del orden del día, si bien el Presidente, en uso de sus facultades, se halla autorizado para adoptar medidas de orden tales como la limitación del tiempo de uso de la palabra, la fijación de turnos o el cierre de la lista de intervenciones.*

*Una vez que el asunto se halle suficientemente debatido, el Presidente lo someterá a votación. Corresponde al Presidente fijar el sistema de votación que considere más apropiado y dirigir el proceso correspondiente ajustándose, en*

su caso, a las reglas de desarrollo previstas en el Reglamento de la Junta General.

Cada acción con derecho a voto presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto. El accionista con derecho de voto podrá ejercitarlo mediante correspondencia postal, conforme a lo dispuesto en el Reglamento de la Junta General.

Los acuerdos de la Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría simple de los votos de los accionistas presentes o representados en la Junta, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital presente o representado. Quedan a salvo los supuestos en los que la Ley o los presentes Estatutos estipulen una mayoría superior. En particular, para la adopción de los acuerdos a que se refiere el artículo 194 de la Ley de Sociedades de Capital y que no se refieran a Materias Reservadas de Junta (tal y como se define a continuación), si el capital presente o representado supera el cincuenta por ciento bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta, salvo cuando, en segunda convocatoria, concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital social suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento, en cuyo caso será necesario el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta.

Asimismo, para la adopción de acuerdos en las materias que se refieren a continuación (las "Materias Reservadas de Junta"), se requerirá el voto favorable del sesenta y nueve por ciento (69%) del capital social de la Sociedad en primera convocatoria y el voto favorable del sesenta y seis por ciento (66%) del capital social de la Sociedad en segunda convocatoria:

- (i) el aumento del capital social, la emisión de obligaciones o valores convertibles en acciones, con o sin derechos de adquisición preferente, así como la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de adoptar acuerdos respecto de dichas materias;
- (ii) la reducción del capital social salvo que se trate de supuestos obligatorios conforme a la ley;
- (iii) la aprobación de cualesquiera operaciones de modificación estructural, tales como la transformación, la fusión, la escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero de la Sociedad;
- (iv) la aprobación de operaciones de adquisición o disposición de activos esenciales de conformidad con el artículo 160.f) y 511 bis 2 de la Ley de Sociedades de Capital;
- (v) la disolución voluntaria de la Sociedad;
- (vi) la modificación del número de miembros del Consejo de Administración;

- (vii) *la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad en cualquier mercado de valores; y*
- (viii) *la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad en relación con cualquiera de las Materias Reservadas de Junta referidas anteriormente."*

***"Artículo 36.- Composición del Consejo de Administración***

*El Consejo de Administración estará formado por doce (12) miembros.*

*La Junta General deberá procurar que, en la medida de lo posible, en la composición del Consejo de Administración el número de consejeros externos o no ejecutivos constituya amplia mayoría respecto del de consejeros ejecutivos. Asimismo, el número de consejeros ejecutivos deberá ser el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la Sociedad. Finalmente, se deberá procurar que, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio (1/3) del total de consejeros.*

*Las definiciones de las diferentes clases de consejeros serán las que se establezcan en la Ley de Sociedades de Capital en cada momento.*

*En caso de que existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la Sociedad explicará tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la Sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.*

*El carácter de cada consejero deberá explicarse por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento."*

***"Artículo 37.- Duración de cargos. Estatuto del consejero***

*Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo establecido al efecto por la Junta General, que no podrá exceder de cuatro años, al término de los cuales podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.*

*En particular, la Junta General podrá nombrar a consejeros independientes por un plazo igual al tiempo que faltaría para que los mismos pierdan la condición de independientes conforme a lo previsto en el artículo 529 duodecies, apartado 4, de la Ley de Sociedades de Capital aun en el caso de que dicho plazo fuera inferior al del resto de consejeros y siempre respetando la duración máxima de cuatro años.*

*El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.*

*Los consejeros designados por cooptación (que se designarán siempre que la vacante se produzca durante el plazo para el que fue nombrado el administrador) deberán ver ratificado su cargo en la primera reunión de la Junta General que se celebre posterior a la fecha de nombramiento de su cargo.*

*Los consejeros no podrán desarrollar actividades, por cuenta propia o ajena, que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad, con excepción de los cargos que puedan ocupar, en su caso, en sociedades del grupo, salvo autorización expresa de la Junta General, y sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 227 a 230 de la Ley de Sociedades de Capital.”*

#### **“Artículo 42.- Desarrollo de las sesiones**

*El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados por otro consejero, la mayoría de sus miembros. La representación se conferirá por escrito, necesariamente a favor de otro consejero, y con carácter especial para cada sesión mediante carta dirigida al Presidente.*

*Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes a la reunión, salvo en los supuestos en los que la Ley, los presentes Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración hayan establecido mayorías reforzadas. En particular, para la adopción de acuerdos sobre las siguientes materias se requerirá las mayorías indicadas a continuación:*

- (i) La destitución del Secretario del Consejo de Administración requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (ii) La destitución de cualquier miembro de la Alta Dirección requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (iii) La admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en la bolsa de valores “New York Stock Exchange” o en una bolsa de valores comparable requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (iv) Las siguientes materias requerirán el voto favorable de al menos nueve (9) miembros del Consejo de Administración:*
  - (a) el nombramiento y destitución del Presidente del Consejo de Administración;*
  - (b) el nombramiento y destitución del Consejero Delegado;*

- (c) la delegación por el Consejo de Administración de facultades en la Comisión Delegada, así como el nombramiento de cualquiera de sus miembros;
- (d) el nombramiento del Secretario del Consejo de Administración;
- (e) el nombramiento de cualquier miembro de la alta dirección;
- (f) cualquier modificación de los cargos de alta dirección;
- (g) el endeudamiento a largo plazo adicional por parte de la Sociedad o cualquier sociedad de su grupo en la medida en que dicho endeudamiento a largo plazo implique que la relación entre de la deuda neta a largo plazo y el EBITDA ajustado consolidado exceda 3.0x; y
- (h) La modificación del número de miembros de las comisiones del Consejo de Administración.

*En caso de empate, el voto del Presidente no será dirimente.*

*De las sesiones del Consejo de Administración, se levantará acta, que se preparará tanto en inglés como en español y que firmarán, por lo menos, el Presidente o el Vicepresidente y el Secretario o el Vicesecretario, y serán transcritas o recogidas, conforme a la normativa legal, en un Libro especial de actas del Consejo.*

*Las actas se aprobarán por el propio Consejo de Administración, al final de la reunión o en otra posterior.”*

#### ***“Artículo 45.- Órganos delegados del Consejo***

*El Consejo de Administración podrá designar de su seno una Comisión Delegada y uno o más Consejeros Delegados sin perjuicio de los apoderamientos que pueda conferir a cualquier persona, pudiendo delegar en ellos, total o parcialmente, con carácter temporal o permanente, todas las facultades que no sean indelegables conforme a la Ley.*

*Asimismo, el Consejo podrá constituir otras comisiones con funciones consultivas o asesoras sin perjuicio de que excepcionalmente se les atribuya alguna facultad de decisión.*

*En todo caso, el Consejo deberá constituir una Comisión de Auditoría y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con las facultades de información, supervisión, asesoramiento y propuesta en las materias de su competencia que se desarrollan en el Reglamento del Consejo de Administración. Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración establecerá la composición y funcionamiento de ambos órganos delegados.”*



Los Estatutos Sociales de Fluidra conforme quedarán redactados tras la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, de acuerdo con las modificaciones indicadas en la Sección II de este informe, son los que constan adjuntos como Anexo 1 al Proyecto de Fusión.

### 2.2.3 Propuestas de acuerdo

Las propuestas de acuerdo con respecto a este punto estarán disponibles dentro de la documentación puesta a disposición en la página web de Fluidra para la convocatoria de la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión.

## SECCIÓN III

### CONCLUSIONES

Con base en todo lo anterior, los administradores de Fluidra consideran que la Fusión y los términos de la misma, según se reflejan en el Proyecto de Fusión, así como los acuerdos que se van a proponer a la Junta General de Accionistas que delibere y decida sobre la Fusión resultan beneficiosos para los accionistas de Fluidra y que el tipo de canje propuesto en el Proyecto de Fusión está justificado, se sustenta en métodos de valoración razonables y adecuados y resulta razonable (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra, como han corroborado también los asesores financieros de Fluidra que han intervenido en la Fusión.

\* \* \*

En Sabadell, a 18 de diciembre de 2017

The undersigned, Mr. Scott Schultz, of legal age, of American nationality, with passport of his nationality number 458472337 in force, and Ms. Virginia Strelen, of legal age, of Deutsch nationality, with passport of his nationality number C4VMCL5LN in force, in their capacity as class A manager and class B manager and authorised signatories of **PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**, a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*), governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B210590

**CERTIFIES**

That the document attached to this certificate as **Annex 1** is a copy of the original management report drafted by the Board of Managers of PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L., and approved by said Board on 15 December 2017.

In witness hereof, the undersigned issue this certificate for all legal purposes in Luxembourg, on 15 December 2017.

**CLASS A MANAGER**

**CLASS B MANAGER**

\_\_\_\_\_  
Mr. Scott Schultz

\_\_\_\_\_  
Ms Virginia Strelen

Annex 1

**MANAGEMENT REPORT**

**CROSS-BORDER MERGER**  
**BETWEEN**  
**FLUIDRA S.A.**  
**AND**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**

---

**REPORT OF THE BOARD OF MANAGERS OF**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**  
**dated 15 December 2017**

---

**Preamble**

This report has been drawn up, on the date hereof, by the board of managers of Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l., a *société à responsabilité limitée* governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B 210590 ("**Zodiac HoldCo**"), in accordance with article 265 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "**Luxembourg Companies Act**") and article 33 of the Spanish law 3/2009, of 3 April 2009 on structural changes to business corporations (the "**Spanish Structural Changes Act**").

The purpose of this report is to explain and to justify the legal and economic grounds for the proposed merger of Fluidra S.A., a *sociedad anónima* governed by the laws of Spain, with registered office at Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 20th floor, Spain and with tax identification number (*C.I.F.*) A-17728593 ("**Fluidra**"), as absorbing company, with Zodiac HoldCo, as absorbed company. Zodiac HoldCo and Fluidra are collectively referred as the "**Merging Companies**".

The present report is addressed to the sole shareholder of Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. (the "**Zodiac HoldCo Shareholder**").

**1 Merger proposal**

The management bodies of the Merging Companies propose that, subject to the prior satisfaction of the Conditions Precedent (as defined in Section 6 below), Fluidra merges with and absorbs Zodiac HoldCo. In the framework of the merger of Fluidra with Zodiac HoldCo (the "**Merger**"), Zodiac HoldCo shall transfer all its assets and liabilities to Fluidra. In consequence of the Merger, Zodiac HoldCo shall be dissolved without liquidation, shall

cease to exist and all its shares shall be cancelled. Fluidra shall persist as a legal entity in its present form.

## **2 Description of the Merging Companies**

### **2.1 Fluidra**

Fluidra is a *sociedad anónima* governed by the laws of Spain, with registered office at Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 20th floor, Spain and with tax identification number (C.I.F.): A-17728593.

The share capital of Fluidra is set at one hundred twelve million six hundred twenty-nine thousand seventy Euro (EUR 112,629,070.00.-) represented by 112,629,070 shares, with a nominal value of one Euro (EUR 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).

### **2.2 Zodiac HoldCo**

Zodiac HoldCo is a *société à responsabilité limitée* governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B 210590.

The share capital of Zodiac HoldCo is set at twelve thousand Euro (EUR 12,000.-) represented by 1,200,000 shares, with a nominal value of one Euro cent (EUR 0.01) each, fully subscribed and paid up, with identical rights and therefore of a single class and series.

The entire subscribed capital of Zodiac HoldCo is currently held by Zodiac HoldCo Shareholder, a *société à responsabilité limitée* governed by 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 B 210291.

## **3 Rationale for the Merger**

The combination of the businesses of the Merging Companies 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.

The Merging Companies 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 the Merging Companies' 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 combination of the Merging Companies' businesses will offer one of the most compelling product portfolios in the industry.

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

#### 4 Legal conditions for the implementation of the Merger

In order to implement the Merger, the following steps have been accomplished, or will need to be accomplished, as the case may be, according to articles 261 to 276 of Section XIV of the Luxembourg Companies Act and 22 et seq of the Spanish Structural Changes Act:

- Drawing up the common terms of merger (the "**Common Terms of Merger**") by the management bodies of the Merging Companies and execution of the same by their members. This step has already been completed by the Merging Companies.
- Filing of the Common Terms of Merger at the Luxembourg Register of Commerce and Companies and publication of the same in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg (*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*), on Fluidra's website and in the official gazette of the Spanish Commercial Registry, at least one month before the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra decide on the Merger. This step has already been completed by the Merging Companies.
- Drawing up the reports on the Merger by the management bodies of each Merging Companies and execution of the same by their respective members. This step is fulfilled by Zodiac HoldCo with the present report. Fluidra has also completed this step on or around the date hereof.
- Filing of a joint request by the Merging Companies for the appointment of an independent expert (the "**Expert**") by the Spanish Commercial Registry (*Registro Mercantil*) corresponding to the registered office of Fluidra (i.e. the Commercial Registry of Barcelona), to issue a report on the Common Terms of Merger in conformity with article 266 of the Luxembourg Companies Act and article 34 of the Spanish Structural Changes Act (the "**Expert Report**"). This step has already been completed by the Merging Companies.
- The following documents will be put at the disposal of the Zodiac HoldCo Shareholder (and other recipients contemplated in the applicable provisions) at the registered offices 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:

- the Common Terms of Merger;
  - the reports of the management bodies of the Merging Companies on the Merger;
  - the Expert Report; and
  - the annual accounts and management reports of the last three financial years of Fluidra;
  - financial statements corresponding to its first financial year started on 22 November 2016 and ended on 30 September 2017; and
  - the merger balance sheets of the Merging Companies;
- The documents set out in article 39 of the Spanish Structural Changes Act, which include, amongst others, the documents mentioned above, will be made available to Fluidra's shareholders (and other recipients contemplated in the applicable provisions) on Fluidra's corporate website, where they may be downloaded and printed, prior to the publication of the notice calling the general shareholders' meeting of Fluidra that will resolve on the Merger
  - Approval of the Merger and of the Common Terms of Merger by Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra.
  - The management bodies of each Merging Company will inform Zodiac HoldCo Shareholder or the general shareholders' meeting of Fluidra, as the case may be, and the management body of the other Merging Company of any material change in the assets and liabilities of such Merging Company between the date of preparation of the Common Terms of Merger and the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra decide on the Merger.
  - The deed notarizing the resolutions of Zodiac HoldCo Shareholder approving the Merger and the Common Terms of Merger will be filed with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg and published in the Official Gazette (*Registre Électronique des Sociétés et Associations*) of the Grand Duchy of Luxembourg.
  - The resolutions of the general shareholders' meeting of Fluidra approving the Merger and the Common Terms of Merger will be published in the Spanish Commercial Registry's Official Gazette and in one eligible newspaper.
  - The Merging Companies will execute the deed formalizing the resolutions related to the Merger in the presence of a Spanish Notary Public, which will be filed with the Spanish Commercial Registry (*Registro Mercantil*) corresponding to the registered office of Fluidra.

## 5 Legal effects of the Merger

From a legal perspective, the Merger has the following effects:

- The Merger will result in the universal transfer, both as between the Merging Companies and vis-à-vis third parties, of all the assets and liabilities including for

the avoidance of doubt with any encumbrances or charges thereon, of Zodiac HoldCo to Fluidra.;

- Following the effectiveness of the Merger, Zodiac HoldCo will cease to exist and the activities of Zodiac HoldCo shall be continued by Fluidra.
- Following the effectiveness of the Merger, the creditors of Zodiac HoldCo shall become creditors of Fluidra.
- Following the effectiveness of the Merger, Zodiac HoldCo Shareholder, as sole shareholder of Zodiac HoldCo, will become shareholder of Fluidra receiving new ordinary shares of Fluidra in exchange of the transfer of the assets and liabilities of Zodiac HoldCo to Fluidra as further detailed in Section 10.1 below. For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the terms set out therein and will request the listing of the new shares on the Barcelona and Madrid Spanish Stock Exchanges through the Spanish Automated Quotation System (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (Continuous Market).

## 6 Conditions precedent

The Merger will be conditional and effective upon satisfaction of the following conditions (the “**Conditions Precedent**”):

- the Expert issuing the Expert Report confirming that: (a) the methods used by the board of directors of Fluidra and the board of managers of Zodiac HoldCo to determine the Exchange Ratio (as this term is defined in section 10.1 below) 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;
- in relation to the jurisdictions referred to in Exhibit 2 of the Common Terms of Merger, 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 applicable merger control laws in such jurisdictions having terminated or expired;
- the granting by the Spanish Stock Exchange Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*), pursuant to article 8.g) of the Spanish Royal Decree 1066/2007, of 27 July, on takeovers, of an exemption to the 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 the Zodiac HoldCo Shareholder acquiring control (as defined by the Spanish takeover regulations) over Fluidra due to the implementation of the Merger;
- neither any entity of Fluidra's group nor any entity of Zodiac HoldCo's group as of the date of effectiveness of the Merger 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 laws; and



- 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.

## **7 Repercussions of the Merger on the employees of the Merging Companies**

The Merger is not expected to have any direct impact on the employees of the Merging Companies.

There is no employment participation system in existence within Zodiac HoldCo. 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. Therefore, 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's employee participation into account in the context of the Merger.

## **8 Repercussions of the Merger on the creditors of the Merging Companies**

According to article 44 of the Spanish Structural Changes Act, Fluidra's creditors whose claims are not due and predate the publication of the Common Terms of Merger on 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 guarantees 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 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.

This right was indicated to Zodiac HoldCo's creditors in the publication of the Common Terms of Merger in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg (*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*).

## 9 Valuation of the assets and liabilities of Zodiac HoldCo

The assets and liabilities of Zodiac HoldCo will be accounted for in the acquiring company at their fair value as of the date of effectiveness of the merger for accounting purposes in accordance with article 31.9<sup>a</sup> of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)d of the Luxembourg Companies Act.

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.

## 10 Exchange ratio

### 10.1 Exchange ratio

The share exchange ratio of the Merger has been established by the management bodies of the Merging Companies on the basis of the actual value (*valor real*) of the Merging Companies at 69.1666667 ordinary shares of Fluidra, with a face value €1 each, for each ordinary share of Zodiac HoldCo, with a face value of €0.01, without any additional cash consideration (the "**Exchange Ratio**").

As a result of the Merger, based on the 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 one Euro (EUR 1.-) each (the "**New Shares**"), representing approximately 42.43% of the share capital of Fluidra following effectiveness of the merger, 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.

For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the amount of €83,000,000 by issuing and placing into circulation of 83,000,000 new ordinary shares with a face value of one Euro (EUR 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.

### 10.2 Valuation methods used and justification of the Exchange Ratio

#### 10.2.1 Justification of the exchange ratio

The main valuation methods used to calculate the exchange ratio indicated in section 10.1 above of this report were the following: (i) discounted cash flow; (ii) relative contribution; (iii) trading comparables; (iv) precedent transactions.

Since the valuation methods previously mentioned lead to an enterprise value, to compute the real value of shareholders' equity in order to determine the exchange ratio, the estimated net financial debt at the valuation date has to be subtracted from the enterprise value. For that purpose, a normalized working capital reference

has been assumed and computed, using last year's average to the June 2017 closing.

Fluidra and Zodiac HoldCo business projections, prepared by their respective management teams, have been taken into account in the valuation methods used, though Zodiac's HoldCo figures have been calendarized to fiscal year ending on December 31 to make them comparable to those of Fluidra, given that Zodiac's HoldCo fiscal year ends on the September 30. Moreover, Zodiac's HoldCo figures have been converted from US dollars to euros at the exchange rate used by the management team of Zodiac HoldCo on its business projections.

#### 10.2.2 Valuation methods used

The valuation methods used to determine the actual value of Fluidra and Zodiac HoldCo are detailed below.

##### (i) Discounted cash flow

This method reflects a dynamic conception of the company's activity and is based on the idea that the business value is determined by its capacity to generate cash flows in the future. In addition, this method reflects the business potential in the medium and long term.

This method has been based on the following estimates:

- Free cash flow estimates for each business. Free cash flows are a proxy to the business cash flow generation before financial income and expenses, after having applied the corporate tax and having considered capital expenditures ("*capex*") and working capital swings.
- Net present value of the forecasted free cash flow estimates applying a discount rate. The discount rate takes into consideration the implicit business risk as well as the time value of money.
- Businesses terminal value, assuming a perpetuity growth at the end of the free cash flow annual projection period. The previously mentioned discount rate is applied to the terminal value to obtain the present value.

The enterprise value can be estimated using the present value of the projected free cash flows and terminal value.

##### (ii) Relative contribution

An analysis has been carried out of the relative contribution of the two businesses as part of the justification of the exchange ratio.

In the relative contribution analysis, the following metrics have been considered: EBITDA, EBITA, EBITDA minus capex and operating cash flow.

##### (iii) Trading comparables

In addition to the relative contribution method mentioned in section (ii), the trading comparables method has also been used for relative valuation.

The listed comparables for this analysis, based on their similarity to Fluidra and Zodiac HoldCo, have been Fluidra, Pentair Plc and Xylem Inc.

Once the companies with comparable businesses were identified, the trading multiple considered for this analysis was the enterprise value / EBITDA because it is commonly used and generally accepted in terms of valuation in the residential pool market.

(iv) Precedent transactions

This method consists in estimating the value of Fluidra and Zodiac HoldCo, based on paid acquisition multiples in precedent transactions and in which it is additionally incorporated, the value granted to synergies in the transactions and the implicit control premium in acquisitions of majority or controlling stakes.

In addition to the strict valuation of financial results and business plans of Fluidra and Zodiac HoldCo, the value creation from the potential synergies resulting from the Merger must be also taken into account.

The application of the valuation methods previously described and considered jointly, lead to the conclusion that the agreed exchange ratio is within the resulting range after the application of the mentioned valuation methods.

There were no special valuation difficulties applicable to the valuation used for the Exchange Ratio.

### 10.3 Fairness opinions

On 3 November 2017 Citigroup Global Markets Limited, appointed by Fluidra for these purposes, issued a fairness opinion for the board of directors of Fluidra (the "**Citigroup Fairness Opinion**"). The Citigroup Fairness Opinion concludes that, as of the date thereof, and based on the elements, limitations and assumptions contained in such opinion, the Exchange Ratio 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, as of 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 shareholders of Fluidra.

### 10.4 Expert Report

The Exchange Ratio has been subject to verification by the Expert on the Expert Report issued on or around the date hereof.

### 10.5 Conclusions

In light of the aforesaid, the board of managers of Zodiac HoldCo approves and proposes to the Zodiac HoldCo Shareholder the contemplated Exchange Ratio.

Signed in Luxembourg, on 15 December 2017

---

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

Represented by: Virginia Strelen

Title: Manager and authorised signatory

**Anexo 2**

**Informe del órgano de administración de Piscine Luxembourg  
Holdings 2 S.à r.l.**

**CROSS-BORDER MERGER**  
**BETWEEN**  
**FLUIDRA S.A.**  
**AND**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**

---

**REPORT OF THE BOARD OF MANAGERS OF**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**

dated 15 December 2017

---

**Preamble**

This report has been drawn up, on the date hereof, by the board of managers of Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l., a *société à responsabilité limitée* governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B 210590 ("**Zodiac HoldCo**"), in accordance with article 265 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "**Luxembourg Companies Act**") and article 33 of the Spanish law 3/2009, of 3 April 2009 on structural changes to business corporations (the "**Spanish Structural Changes Act**").

The purpose of this report is to explain and to justify the legal and economic grounds for the proposed merger of Fluidra S.A., a *sociedad anónima* governed by the laws of Spain, with registered office at Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 20th floor, Spain and with tax identification number (*C.I.F.*) A-17728593 ("**Fluidra**"), as absorbing company, with Zodiac HoldCo, as absorbed company. Zodiac HoldCo and Fluidra are collectively referred as the "**Merging Companies**".

The present report is addressed to the sole shareholder of Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. (the "**Zodiac HoldCo Shareholder**").

**1 Merger proposal**

The management bodies of the Merging Companies propose that, subject to the prior satisfaction of the Conditions Precedent (as defined in Section 6 below), Fluidra merges with and absorbs Zodiac HoldCo. In the framework of the merger of Fluidra with Zodiac HoldCo (the "**Merger**"), Zodiac HoldCo shall transfer all its assets and liabilities to Fluidra. In consequence of the Merger, Zodiac HoldCo shall be dissolved without liquidation, shall

cease to exist and all its shares shall be cancelled. Fluidra shall persist as a legal entity in its present form.

## 2 Description of the Merging Companies

### 2.1 Fluidra

Fluidra is a *sociedad anónima* governed by the laws of Spain, with registered office at Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 20th floor, Spain and with tax identificaiton number (C.I.F.): A-17728593.

The share capital of Fluidra is set at one hundred twelve million six hundred twenty-nine thousand seventy Euro (EUR 112,629,070.00.-) represented by 112,629,070 shares, with a nominal value of one Euro (EUR 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).

### 2.2 Zodiac HoldCo

Zodiac HoldCo is a *société à responsabilité limitée* governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B 210590.

The share capital of Zodiac HoldCo is set at twelve thousand Euro (EUR 12,000.-) represented by 1,200,000 shares, with a nominal value of one Euro cent (EUR 0.01) each, fully subscribed and paid up, with identical rights and therefore of a single class and series.

The entire subscribed capital of Zodiac HoldCo is currently held by Zodiac HoldCo Shareholder, a *société à responsabilité limitée* governed by 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 B 210291.

## 3 Rationale for the Merger

The combination of the businesses of the Merging Companies 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.

The Merging Companies 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 the Merging Companies' 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 combination of the Merging Companies' businesses will offer one of the most compelling product portfolios in the industry.

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

#### 4 Legal conditions for the implementation of the Merger

In order to implement the Merger, the following steps have been accomplished, or will need to be accomplished, as the case may be, according to articles 261 to 276 of Section XIV of the Luxembourg Companies Act and 22 et seq of the Spanish Structural Changes Act:

- Drawing up the common terms of merger (the "**Common Terms of Merger**") by the management bodies of the Merging Companies and execution of the same by their members. This step has already been completed by the Merging Companies.
- Filing of the Common Terms of Merger at the Luxembourg Register of Commerce and Companies and publication of the same in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg (*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*), on Fluidra's website and in the official gazette of the Spanish Commercial Registry, at least one month before the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra decide on the Merger. This step has already been completed by the Merging Companies.
- Drawing up the reports on the Merger by the management bodies of each Merging Companies and execution of the same by their respective members. This step is fulfilled by Zodiac HoldCo with the present report. Fluidra has also completed this step on or around the date hereof.
- Filing of a joint request by the Merging Companies for the appointment of an independent expert (the "**Expert**") by the Spanish Commercial Registry (*Registro Mercantil*) corresponding to the registered office of Fluidra (i.e. the Commercial Registry of Barcelona), to issue a report on the Common Terms of Merger in conformity with article 266 of the Luxembourg Companies Act and article 34 of the Spanish Structural Changes Act (the "**Expert Report**"). This step has already been completed by the Merging Companies.
- The following documents will be put at the disposal of the Zodiac HoldCo Shareholder (and other recipients contemplated in the applicable provisions) at the registered offices 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:

- the Common Terms of Merger;
  - the reports of the management bodies of the Merging Companies on the Merger;
  - the Expert Report; and
  - the annual accounts and management reports of the last three financial years of Fluidra;
  - financial statements corresponding to its first financial year started on 22 November 2016 and ended on 30 September 2017; and
  - the merger balance sheets of the Merging Companies;
- The documents set out in article 39 of the Spanish Structural Changes Act, which include, amongst others, the documents mentioned above, will be made available to Fluidra's shareholders (and other recipients contemplated in the applicable provisions) on Fluidra's corporate website, where they may be downloaded and printed, prior to the publication of the notice calling the general shareholders' meeting of Fluidra that will resolve on the Merger
  - Approval of the Merger and of the Common Terms of Merger by Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra.
  - The management bodies of each Merging Company will inform Zodiac HoldCo Shareholder or the general shareholders' meeting of Fluidra, as the case may be, and the management body of the other Merging Company of any material change in the assets and liabilities of such Merging Company between the date of preparation of the Common Terms of Merger and the date on which Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and the general shareholders' meeting of Fluidra decide on the Merger.
  - The deed notarizing the resolutions of Zodiac HoldCo Shareholder approving the Merger and the Common Terms of Merger will be filed with the Register of Commerce and Companies of Luxembourg and published in the Official Gazette (*Registre Électronique des Sociétés et Associations*) of the Grand Duchy of Luxembourg.
  - The resolutions of the general shareholders' meeting of Fluidra approving the Merger and the Common Terms of Merger will be published in the Spanish Commercial Registry's Official Gazette and in one eligible newspaper.
  - The Merging Companies will execute the deed formalizing the resolutions related to the Merger in the presence of a Spanish Notary Public, which will be filed with the Spanish Commercial Registry (*Registro Mercantil*) corresponding to the registered office of Fluidra.

## 5 Legal effects of the Merger

From a legal perspective, the Merger has the following effects:

- The Merger will result in the universal transfer, both as between the Merging Companies and vis-à-vis third parties, of all the assets and liabilities including for

the avoidance of doubt with any encumbrances or charges thereon, of Zodiac HoldCo to Fluidra.;

- Following the effectiveness of the Merger, Zodiac HoldCo will cease to exist and the activities of Zodiac HoldCo shall be continued by Fluidra.
- Following the effectiveness of the Merger, the creditors of Zodiac HoldCo shall become creditors of Fluidra.
- Following the effectiveness of the Merger, Zodiac HoldCo Shareholder, as sole shareholder of Zodiac HoldCo, will become shareholder of Fluidra receiving new ordinary shares of Fluidra in exchange of the transfer of the assets and liabilities of Zodiac HoldCo to Fluidra as further detailed in Section 10.1 below. For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the terms set out therein and will request the listing of the new shares on the Barcelona and Madrid Spanish Stock Exchanges through the Spanish Automated Quotation System (*Sistema de Interconexión Bursátil*) (Continuous Market).

## 6 Conditions precedent

The Merger will be conditional and effective upon satisfaction of the following conditions (the "Conditions Precedent"):

- the Expert issuing the Expert Report confirming that: (a) the methods used by the board of directors of Fluidra and the board of managers of Zodiac HoldCo to determine the Exchange Ratio (as this term is defined in section 10.1 below) 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;
- in relation to the jurisdictions referred to in Exhibit 2 of the Common Terms of Merger, 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 applicable merger control laws in such jurisdictions having terminated or expired;
- the granting by the Spanish Stock Exchange Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*), pursuant to article 8.g) of the Spanish Royal Decree 1066/2007, of 27 July, on takeovers, of an exemption to the 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 the Zodiac HoldCo Shareholder acquiring control (as defined by the Spanish takeover regulations) over Fluidra due to the implementation of the Merger;
- neither any entity of Fluidra's group nor any entity of Zodiac HoldCo's group as of the date of effectiveness of the Merger 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 laws; and

- 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.

## **7 Repercussions of the Merger on the employees of the Merging Companies**

The Merger is not expected to have any direct impact on the employees of the Merging Companies.

There is no employment participation system in existence within Zodiac HoldCo. 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. Therefore, 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's employee participation into account in the context of the Merger.

## **8 Repercussions of the Merger on the creditors of the Merging Companies**

According to article 44 of the Spanish Structural Changes Act, Fluidra's creditors whose claims are not due and predate the publication of the Common Terms of Merger on 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 guarantees 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 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.

This right was indicated to Zodiac HoldCo's creditors in the publication of the Common Terms of Merger in the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg (*Recueil Electronique des Sociétés et Associations*).

## 9 Valuation of the assets and liabilities of Zodiac HoldCo

The assets and liabilities of Zodiac HoldCo will be accounted for in the acquiring company at their fair value as of the date of effectiveness of the merger for accounting purposes in accordance with article 31.9<sup>a</sup> of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)d of the Luxembourg Companies Act.

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.

## 10 Exchange ratio

### 10.1 Exchange ratio

The share exchange ratio of the Merger has been established by the management bodies of the Merging Companies on the basis of the actual value (*valor real*) of the Merging Companies at 69.1666667 ordinary shares of Fluidra, with a face value €1 each, for each ordinary share of Zodiac HoldCo, with a face value of €0.01, without any additional cash consideration (the "Exchange Ratio").

As a result of the Merger, based on the 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 one Euro (EUR 1.-) each (the "New Shares"), representing approximately 42.43% of the share capital of Fluidra following effectiveness of the merger, 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.

For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the amount of €83,000,000 by issuing and placing into circulation of 83,000,000 new ordinary shares with a face value of one Euro (EUR 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.

### 10.2 Valuation methods used and justification of the Exchange Ratio

#### 10.2.1 Justification of the exchange ratio

The main valuation methods used to calculate the exchange ratio indicated in section 10.1 above of this report were the following: (i) discounted cash flow; (ii) relative contribution; (iii) trading comparables; (iv) precedent transactions.

Since the valuation methods previously mentioned lead to an enterprise value, to compute the real value of shareholders' equity in order to determine the exchange ratio, the estimated net financial debt at the valuation date has to be subtracted from the enterprise value. For that purpose, a normalized working capital reference

has been assumed and computed, using last year's average to the June 2017 closing.

Fluidra and Zodiac HoldCo business projections, prepared by their respective management teams, have been taken into account in the valuation methods used, though Zodiac's HoldCo figures have been calendarized to fiscal year ending on December 31 to make them comparable to those of Fluidra, given that Zodiac's HoldCo fiscal year ends on the September 30. Moreover, Zodiac's HoldCo figures have been converted from US dollars to euros at the exchange rate used by the management team of Zodiac HoldCo on its business projections.

#### 10.2.2 Valuation methods used

The valuation methods used to determine the actual value of Fluidra and Zodiac HoldCo are detailed below.

##### (i) Discounted cash flow

This method reflects a dynamic conception of the company's activity and is based on the idea that the business value is determined by its capacity to generate cash flows in the future. In addition, this method reflects the business potential in the medium and long term.

This method has been based on the following estimates:

- Free cash flow estimates for each business. Free cash flows are a proxy to the business cash flow generation before financial income and expenses, after having applied the corporate tax and having considered capital expenditures ("capex") and working capital swings.
- Net present value of the forecasted free cash flow estimates applying a discount rate. The discount rate takes into consideration the implicit business risk as well as the time value of money.
- Businesses terminal value, assuming a perpetuity growth at the end of the free cash flow annual projection period. The previously mentioned discount rate is applied to the terminal value to obtain the present value.

The enterprise value can be estimated using the present value of the projected free cash flows and terminal value.

##### (ii) Relative contribution

An analysis has been carried out of the relative contribution of the two businesses as part of the justification of the exchange ratio.

In the relative contribution analysis, the following metrics have been considered: EBITDA, EBITA, EBITDA minus capex and operating cash flow.

##### (iii) Trading comparables

In addition to the relative contribution method mentioned in section (ii), the trading comparables method has also been used for relative valuation.

The listed comparables for this analysis, based on their similarity to Fluidra and Zodiac HoldCo, have been Fluidra, Pentair Plc and Xylem Inc.

Once the companies with comparable businesses were identified, the trading multiple considered for this analysis was the enterprise value / EBITDA because it is commonly used and generally accepted in terms of valuation in the residential pool market.

(iv) Precedent transactions

This method consists in estimating the value of Fluidra and Zodiac HoldCo, based on paid acquisition multiples in precedent transactions and in which it is additionally incorporated, the value granted to synergies in the transactions and the implicit control premium in acquisitions of majority or controlling stakes.

In addition to the strict valuation of financial results and business plans of Fluidra and Zodiac HoldCo, the value creation from the potential synergies resulting from the Merger must be also taken into account.

The application of the valuation methods previously described and considered jointly, lead to the conclusion that the agreed exchange ratio is within the resulting range after the application of the mentioned valuation methods.

There were no special valuation difficulties applicable to the valuation used for the Exchange Ratio.

### 10.3 Fairness opinions

On 3 November 2017 Citigroup Global Markets Limited, appointed by Fluidra for these purposes, issued a fairness opinion for the board of directors of Fluidra (the "**Citigroup Fairness Opinion**"). The Citigroup Fairness Opinion concludes that, as of the date thereof, and based on the elements, limitations and assumptions contained in such opinion, the Exchange Ratio 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, as of 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 shareholders of Fluidra.

### 10.4 Expert Report

The Exchange Ratio has been subject to verification by the Expert on the Expert Report issued on or around the date hereof.

### 10.5 Conclusions

In light of the aforesaid, the board of managers of Zodiac HoldCo approves and proposes to the Zodiac HoldCo Shareholder the contemplated Exchange Ratio.

Signed in Luxembourg, on 15 December 2017

---

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

Represented by: Virginia Strelen

Title: Manager and authorised signatory



**FUSIÓN TRANSFRONTERIZA**  
**ENTRE**  
**FLUIDRA S.A.**  
**Y**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**

---

**INFORME DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE**  
**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.**  
**de 15 de diciembre de 2017**

---

## **Introducción**

El presente informe ha sido elaborado en esta fecha por el órgano de administración de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l., sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) sujeta a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en el número 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo con el número B 210590 ("**Zodiac HoldCo**"), de conformidad con el artículo 265 de la ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades de capital, en su forma vigente a esta fecha (la "**Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa**") y el artículo 33 de la Ley 3/2009, de 3 de abril de 2009, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la "**Ley de Modificaciones Estructurales Española**").

El presente informe tiene como objeto explicar y justificar los motivos jurídicos y económicos de la fusión por absorción por Fluidra S.A., sociedad anónima constituida de conformidad con la legislación española, con domicilio social en Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, número 60, planta 20, España y provista del C.I.F. A-17728593 ("**Fluidra**"), como sociedad absorbente, de Zodiac HoldCo, esta última como sociedad absorbida. En adelante Zodiac HoldCo y Fluidra serán referidas conjuntamente como las "**Entidades Participantes**".

El presente informe se dirige al socio único de Zodiac HoldCo, la entidad Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. (el "**Socio Único de Zodiac HoldCo**").

## **1 Proyecto de Fusión**

Los órganos de administración de las Entidades Participantes han propuesto, con sujeción a la previa satisfacción de las Condiciones Suspensivas (conforme se definen las mismas en el apartado 6 posterior) la fusión por absorción en virtud de la cual Fluidra absorberá a Zodiac HoldCo. En el marco de la fusión de Zodiac HoldCo por parte de Fluidra (la "**Fusión**"), Zodiac HoldCo transferirá todos sus activos y pasivos a Fluidra. Como

consecuencia de la Fusión, Zodiac HoldCo se disolverá sin liquidación, se extinguirá y todas sus acciones serán anuladas. Fluidra mantendrá su personalidad jurídica en su forma actual.

## **2 Identificación de las Entidades Participantes**

### **2.1 Fluidra**

Fluidra es una sociedad anónima constituida de conformidad con la legislación española, con domicilio social en Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, número 60, planta 20, y con C.I.F. A-17728593.

El capital social de Fluidra asciende a ciento doce millones seiscientos veintinueve mil setenta Euros (€ 112.629.070), dividido en 112.629.070 acciones ordinarias de un (1) Euro 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 Unipersonal).

### **2.2 Zodiac HoldCo**

Zodiac HoldCo es una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) constituida de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 14 rue Edward Steichen, L-2540, Gran Ducado de Luxemburgo, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo con el número B210590.

El capital social de Zodiac HoldCo asciende a doce mil euros (€ 12.000), dividido en 1.200.000 acciones de un (1) céntimo de Euro (€ 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 de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 14, rue Edward Steichen, L-2540, Gran Ducado de Luxemburgo, e inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo con el número B210291.

## **3 Justificación de la Fusión**

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

Las Entidades Participantes poseen una presencia global altamente complementaria, en particular debido a la significativa presencia de Zodiac HoldCo y Fluidra en, respectivamente, los Estados Unidos de América por un lado, y Europa y mercados emergentes por otro. 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 las Entidades Participantes 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 atender mejor a sus clientes con soluciones más innovadoras.

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

La combinación de los negocios de las Entidades Participantes ofrecerá una de las carteras de productos más atractivas del sector.

Sobre la base en los factores descritos anteriormente, se espera que la Fusión suponga una mejora en la valoración sostenida del negocio de Fluidra y una maximización del valor para sus accionistas tras la Fusión.

#### 4 Requisitos legalmente previstos para proceder a la Fusión

A efectos de proceder a la Fusión, se han adoptado o deberán adoptarse, según proceda en cada caso, las siguientes medidas, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 261 a 276 del Título XIV de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa y los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales Española:

- Elaboración del proyecto de fusión (el "**Proyecto de Fusión**") por los órganos de administración de las Entidades Participantes, y firma del mismo por parte de sus miembros. Dicho Proyecto ya ha sido elaborado por las Entidades Participantes.
- Depósito del Proyecto de Fusión en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo y publicación del mismo en el Diario Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo (*Recueil Électronique des Sociétés et Associations*), en la página web de Fluidra y en el Boletín Oficial del Registro Mercantil español, al menos con un mes de antelación a la fecha en la que el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición como tal, y la junta general de accionistas de Fluidra resuelvan sobre la Fusión. Dicho depósito ya ha sido efectuado por las Entidades Participantes.
- Elaboración de los informes sobre la Fusión por parte de los órganos de administración de cada una de las Entidades Participantes, y suscripción de los mismos por parte de sus respectivos miembros. Este requisito viene a ser cumplimentado en ese acto por parte de Zodiac HoldCo mediante el presente informe. Por su parte, Fluidra ha cumplido o cumplirá igualmente el presente requisito en o alrededor de esta fecha.
- Solicitud conjunta por las Entidades Participantes de la designación de un experto independiente (el "**Experto**") por el Registro Mercantil español correspondiente al domicilio social de Fluidra (es decir, el Registro Mercantil de Barcelona), para la elaboración de un informe sobre el Proyecto de Fusión de conformidad con lo dispuesto en el artículo 266 de la Ley de Sociedades Luxemburguesa y en el

artículo 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española (el “**Informe del Experto**”). Dicha solicitud ya ha sido presentada por las Entidades Participantes.

- Puesta a disposición del Socio Único de Zodiac HoldCo (y demás personas destinatarias de la misma conforme se prevé en las correspondientes disposiciones aplicables) de la siguiente documentación 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:
  - el Proyecto de Fusión;
  - los informes de los órganos de administración de las Entidades Participantes sobre la Fusión;
  - el Informe del Experto;
  - las cuentas anuales y los informes de gestión de Fluidra correspondientes a los últimos tres ejercicios fiscales;
  - los estados financieros correspondientes a su primer ejercicio fiscal comprendido entre el 22 de noviembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017; y
  - los balances de fusión de las Entidades Participantes;
- La documentación mencionada en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, incluyendo, entre otros documentos, los referidos anteriormente, estarán a disposición de los accionistas de Fluidra (y demás personas que hubieran de tener acceso a la misma, conforme a las correspondientes disposiciones) en la página web corporativa de Fluidra, desde donde podrá ser descargada e impresa, con carácter previo a la publicación de la convocatoria de la junta general de accionistas de Fluidra que hubiera de resolver sobre la Fusión.
- Aprobación de la Fusión y del Proyecto de Fusión por el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, así como por la junta general de accionistas de Fluidra.
- Los órganos de administración de cada una de las Entidades Participantes informarán al Socio Único de Zodiac HoldCo o a la junta general de accionistas de Fluidra, según proceda en cada caso, así como al órgano de administración de la otra Entidad Participante, de las modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas en cualquiera de las Entidades Participantes entre la fecha de elaboración del Proyecto de Fusión y la fecha en la que el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, y la junta general de accionistas de Fluidra resuelvan sobre la Fusión.
- La escritura en la que se formalizaran los acuerdos adoptados por el Socio Único de Zodiac HoldCo junto con el Proyecto de Fusión será presentada a inscripción en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo, y publicada en el Diario Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo (*Registre Électronique des Sociétés et Associations*).

- Los acuerdos de la junta general de accionistas de Fluidra por los que se apruebe la Fusión y el Proyecto de Fusión se publicarán en el Boletín Oficial del Registro Mercantil español y en el correspondiente diario de gran circulación.
- Las Entidades Participantes otorgarán la escritura en la que se formalizan los acuerdos de la Fusión ante notario español, para su posterior presentación en el Registro Mercantil español correspondiente al domicilio social de Fluidra.

## 5 Efectos de la Fusión desde un punto de vista jurídico

Desde un punto de vista jurídico, la Fusión tiene los siguientes efectos:

- La Fusión tendrá como resultado la transmisión en bloque, tanto entre las propias Entidades Participantes como frente a terceros, de la totalidad del patrimonio de Zodiac HoldCo a favor de Fluidra, incluyendo, a efectos de aclaración, la transmisión de cualesquiera cargas o gravámenes que existieran sobre el mismo.
- En la fecha de efectos de la Fusión, Zodiac HoldCo se extinguirá, y todas y cada una de sus actividades serán asumidas por Fluidra.
- Asimismo, y en dicha fecha, los acreedores de Zodiac HoldCo pasarán a ser acreedores de Fluidra.
- Igualmente, en dicha fecha, el Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo, pasará a ser accionista de Fluidra, recibiendo el correspondiente número de nuevas acciones ordinarias de Fluidra a cambio de la transmisión de los activos y pasivos de Zodiac HoldCo a Fluidra conforme se detalla en el apartado 10.1 posterior. A estos efectos, Fluidra llevará a cabo un aumento de capital en los términos previstos en dicho apartado y solicitará la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas 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).

## 6 Condiciones Suspensivas

La realización y eficacia de la Fusión estará condicionada al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas (las "**Condiciones Suspensivas**"):

- la emisión de un informe por el Experto Independiente, confirmando: (a) que los métodos seguidos por el Consejo de Administración de Fluidra y por el órgano de administración de Zodiac HoldCo para establecer el Tipo de Canje (conforme a la definición de dicha expresión prevista en el apartado 10.1 posterior) 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;
- en relación con las jurisdicciones mencionadas en el Anexo 2 del Proyecto de Fusión, confirmación de que cualquier autorización previa de la autoridad competente exigida en materia de control de concentraciones en dichas jurisdicciones ha sido obtenida o ha de entenderse obtenida, o que ha finalizado o expirado cualquier plazo de espera aplicable a efectos de entender autorizada la Fusión conforme a la legislación aplicable en materia de control de concentraciones prevista en dichas jurisdicciones;

- 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 la obtención del control (tal y como se entiende este término en la legislación española de ofertas públicas de adquisición) por parte del Socio Único de Zodiac HoldCo sobre Fluidra como consecuencia de la Fusión;
- confirmación de que, en la fecha de efectos de la Fusión, ninguna sociedad del grupo de Fluidra ni del de Zodiac HoldCo se encuentra radicada o realiza actividades en ningún territorio que fuera objeto de cualesquiera sanciones económicas impuestas por los Estados Unidos de América, las Naciones Unidas, la Unión Europea, el Reino Unido o cualquier otra autoridad competente en materia de sanciones, ni realiza actividades con personas o entidades incluidas en los correspondientes listados publicados por cualquiera de las autoridades anteriores o que infrinjan la normativa aplicable en materia de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo; y
- en la medida en que se entendiera que la Fusión constituye un supuesto de notificación obligatoria o un hecho significativo en virtud de las leyes y reglamentos australianos de adquisiciones extranjeras, confirmación de que (a) el Tesorero de la Mancomunidad de Australia (o su delegado) (*Treasurer of the Commonwealth of Australia*) ha sido informado por escrito de que la legislación australiana en materia de inversiones extranjeras no se opone a la Fusión; o que (b) una vez notificada la Fusión de conformidad con la legislación australiana en materia de inversiones extranjeras, el Tesorero de la Mancomunidad (o su delegado) ha perdido sus facultades para decidir sobre la Fusión debido a la finalización del correspondiente periodo de espera.

## **7 Consecuencias de la Fusión sobre los trabajadores de las Entidades Participantes**

No está previsto que la Fusión tenga ningún impacto directo para los empleados de las Entidades Participantes.

Se hace constar que no existe ningún sistema de participación de trabajadores en Zodiac HoldCo. En el caso de 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. Por consiguiente, no es necesario abrir 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.

## **8 Consecuencias de la Fusión sobre los acreedores de las Entidades Participantes**

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 publicación del Proyecto de Fusión en la página web de Fluidra y no estuvieran vencidos en ese momento podrán 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 de la publicación del último anuncio del acuerdo por el que se apruebe la Fusión. En los casos en los que los acreedores pudieran ejercer dicho derecho de oposición, la Fusión no podrá llevarse a efecto hasta que Fluidra presente garantía a satisfacción del acreedor legitimado correspondiente o notifique a dicho acreedor la prestación de fianza solidaria en favor de Fluidra por una entidad de crédito debidamente habilitada para prestarla por la cuantía de los créditos de que fuera titular el acreedor en cuestión, y hasta tanto no prescriba la acción para exigir su cumplimiento. A efectos de aclaración, se hace constar que los acreedores cuyos créditos se encuentren ya suficientemente garantizados no tendrán derecho de oposición. Si la Fusión se llevase a cabo sin observancia de lo anterior, el acreedor en cuestión podrá solicitar del Registro Mercantil 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 conformidad con lo dispuesto en el párrafo 1 del artículo 268 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, los acreedores de Zodiac HoldCo cuyos créditos fueran anteriores a la publicación de la Fusión (estén o no vencidos) podrán solicitar las garantías necesarias para el pago de sus créditos en los dos meses siguientes a la publicación del certificado notarial previsto en el párrafo 1 del artículo 273 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 desestimaré 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 obtener dicha desestimación satisfaciendo a sus acreedores los créditos en cuestión, incluso si dichos créditos aún no se encontrasen vencidos.

Dicho derecho fue anunciado a los acreedores de Zodiac HoldCo en virtud de la publicación del Proyecto de Fusión en el Diario Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo (*Recueil Électronique des Sociétés et Associations*).

## **9 Valoración de los activos y pasivos de Zodiac HoldCo**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.9ª de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)d de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, los activos y los pasivos de Zodiac HoldCo serán contabilizados por la sociedad adquirente por su valor razonable a la fecha de efectos de la Fusión.

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, conforme a su norma 19ª.

## **10 Tipo de Canje**

### **10.1 Tipo de Canje**

El tipo de canje de la Fusión ha sido establecido por los órganos de administración de las Entidades Participantes sobre la base del valor real de las mismas, habiendo sido fijado en 69,1666667 acciones ordinarias de Fluidra, de un (1) Euro de valor nominal cada una, por cada acción ordinaria de Zodiac HoldCo, de 0,01 Euros de valor nominal, sin compensación complementaria alguna en metálico (el “**Tipo de Canje**”).

Como consecuencia de la Fusión, el Socio Único de Zodiac HoldCo tendrá derecho a recibir 83.000.000 acciones de nueva emisión del capital social de Fluidra, de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas (las "Nuevas Acciones"), representativas aproximadamente de un 42,43% del capital social de Fluidra tras la fecha de efectos 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.

A estos efectos, Fluidra realizará una ampliación de capital en un importe nominal de € 83.000.000 mediante la emisión y puesta en circulación de 83.000.000 nuevas acciones ordinarias de un (1) Euro 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.

## **10.2 Métodos de valoración utilizados y justificación del Tipo de Canje**

### **10.2.1 Justificación del Tipo de Canje**

Los principales métodos de valoración utilizados para calcular el Tipo de Canje referido en el apartado 10.1 anterior han sido los siguientes: (i) descuento de flujos de caja; (ii) aportación relativa; (iii) valoración por comparables; (iv) operaciones anteriores.

Dado que los métodos de valoración referidos anteriormente llevan a un determinado valor de empresa, para calcular el valor real de la participación de los accionistas al objeto de determinar el tipo de canje, ha de sustraerse (de dicho valor de empresa) la deuda financiera neta estimada a la fecha de valoración. A tales efectos, se ha asumido y calculado un capital circulante normalizado de referencia, utilizando para ello la media del último año hasta el cierre de junio de 2017.

Se han tenido en cuenta, a efectos de los métodos de valoración utilizados, las proyecciones empresariales de Fluidra y Zodiac HoldCo elaboradas por sus respectivos equipos directivos, si bien las cifras de Zodiac HoldCo han sido extrapoladas para acomodar un ejercicio fiscal cerrado a 31 de diciembre, a efectos de su comparación con las cifras de Fluidra (dado que el ejercicio fiscal de Zodiac HoldCo finaliza el 30 de septiembre). Asimismo, las cifras de Zodiac HoldCo han sido convertidas de dólares estadounidenses a Euros, al tipo de cambio utilizado por el equipo directivo de Zodiac HoldCo en sus proyecciones empresariales.

### **10.2.2 Métodos de valoración utilizados**

A continuación se detallan los métodos de valoración utilizados para determinar el valor real de Fluidra y Zodiac HoldCo.

#### **(i) Descuento de flujos de caja**

Este método refleja una concepción dinámica de la actividad de la empresa y se basa en la idea de que el valor del negocio viene determinado por su capacidad para generar flujos de caja en el futuro. De



forma adicional, este método refleja el potencial comercial de la empresa a medio y largo plazo.

El método se ha basado en las siguientes estimaciones:

- Estimaciones de flujo de caja libre para cada actividad. Los flujos de caja libres constituyen un indicador de la generación de flujos de caja antes de ingresos y gastos financieros, una vez aplicado el impuesto de sociedades y tras considerar las variaciones del capex y del capital circulante.
- Valor actual neto de las estimaciones previstas de flujo de caja libre aplicando una tasa de descuento. La tasa de descuento toma en consideración el riesgo comercial implícito, así como el valor actual del dinero.
- Valor terminal de las empresas, asumiendo un crecimiento continuado al final del período de estimación anual del flujo de caja libre. La tasa de descuento referida anteriormente se aplica al valor terminal para obtener así el valor actual.

El valor de la empresa puede estimarse utilizando el valor actual de los flujos de caja libres proyectados y el valor terminal.

(ii) Aportación relativa

Se ha analizado la aportación relativa de las dos empresas como parte de la justificación del tipo de canje.

A efectos de dicho análisis, se han considerado los siguientes parámetros: EBITDA, EBITA, EBITDA menos capex y flujo de caja operativo.

(iii) Valoración por comparables

Además del método de aportación relativa referido en el apartado (ii) anterior, se ha utilizado igualmente el método de valoración por comparables, a efectos de obtener una valoración relativa.

Las empresas cotizadas cuya valoración ha sido utilizada como referencia para este análisis, sobre la base de su similitud con Fluidra y Zodiac HoldCo, han sido Fluidra, Pentair Plc y Xylem Inc.

Una vez identificadas aquellas empresas con una actividad similar, el múltiplo utilizado para este análisis ha sido el valor de empresa / EBITDA, por ser de uso común y generalmente aceptado en términos de valoración en el mercado de piscinas de uso residencial.

(iv) Transacciones anteriores

Este método consiste en estimar el valor de Fluidra y Zodiac HoldCo, sobre la base de los múltiplos de adquisición satisfechos en transacciones anteriores, incorporando adicionalmente el valor otorgado a las sinergias en las transacciones y la prima implícita de control en el caso de adquisiciones de participaciones mayoritarias o de control.

Además de la estricta valoración de los resultados financieros y planes de negocio de Fluidra y Zodiac HoldCo, ha de considerarse asimismo la generación de valor a partir de las posibles sinergias resultantes de la Fusión.

La aplicación de los métodos de valoración previamente descritos y considerados conjuntamente permiten concluir que el tipo de canje acordado se encuentra dentro del rango resultante tras la aplicación de los métodos de valoración en cuestión.

No han existido especiales dificultades de valoración en el caso de la valoración utilizada para el cálculo del Tipo de Canje.

### **10.3 Opiniones de razonabilidad (*fairness opinions*)**

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 Fluidra (la "**Fairness Opinion de Citigroup**"). La Fairness Opinion de Citigroup concluye que, a dicha fecha, y sobre la base de los elementos, limitaciones y asunciones previstas en dicha opinión, el Tipo de Canje es equitativo (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra.

Asimismo, la entidad PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., contratada por Fluidra a estos efectos, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) dirigida al Consejo de Administración de Fluidra y en la que concluye que, a dicha fecha, y sobre la base de los elementos, limitaciones y asunciones previstas en dicha opinión, el Tipo de Canje es equitativo (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra.

### **10.4 Informe del Experto**

El Tipo de Canje ha sido verificado por el Experto en su Informe emitido en o alrededor de esta fecha.

### **10.5 Conclusiones**

A la luz de lo anterior, el órgano de administración de Zodiac HoldCo aprueba y propone al Socio Único de Zodiac HoldCo la adopción del Tipo de Canje referido anteriormente.

### **Anexo 3**

#### **Informe del consejo de administración de Fluidra, S.A.**

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE  
FLUIDRA, S.A.**

**SOBRE**

**EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN ENTRE FLUIDRA, S.A. (como sociedad absorbente)  
Y PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (como sociedad absorbida)**

**Y**

**LAS MODIFICACIONES ESTATUTARIAS PROPUESTAS EN LOS  
ESTATUTOS SOCIALES DE FLUIDRA, S.A.**

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FLUIDRA, S.A. SOBRE  
EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN ENTRE FLUIDRA, S.A. (como sociedad absorbente)  
Y PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (como sociedad absorbida)  
Y  
LAS MODIFICACIONES ESTATUTARIAS PROPUESTAS EN LOS ESTATUTOS  
SOCIALES DE FLUIDRA, S.A.**

---

El Consejo de Administración de Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”) emite este informe con el objeto de explicar y justificar, en la Sección I del mismo, el proyecto común de fusión relativo a la fusión transfronteriza por absorción de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (“**Zodiac HoldCo**”) por Fluidra en sus aspectos jurídicos y económicos así como las implicaciones de la referida operación de fusión (la “**Fusión**”) para los socios, los acreedores y los trabajadores, todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 33 de Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la “**Ley de Modificaciones Estructurales Española**”).

El Consejo de Administración de Fluidra emite este informe igualmente con el objeto de dar cumplimiento, en la Sección II del mismo, a lo dispuesto en los artículos 296 y 300 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la “**Ley de Sociedades de Capital Española**”) en relación con la ampliación de capital que realizará Fluidra en el marco de la Fusión y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital Española en relación con la modificaciones estatutarias propuestas en los Estatutos Sociales de Fluidra.

## **SECCIÓN I**

### **SOBRE EL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN ENTRE FLUIDRA, S.A. (como sociedad absorbente) y PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (como sociedad absorbida)**

#### **1. INTRODUCCIÓN**

El Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo redactaron, formularon y suscribieron el 29 y 30 de noviembre de 2017, respectivamente, un proyecto común de fusión (el “**Proyecto de Fusión**”) relativo a la fusión transfronteriza por absorción de Zodiac HoldCo por Fluidra de conformidad con lo establecido en los artículos 22 y siguientes de 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**”).

El Proyecto de Fusión será sometido para su aprobación a la Junta General de Accionistas de Fluidra y al socio único de Zodiac HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l. (el “**Socio Único de Zodiac HoldCo**”), de acuerdo con lo previsto en

el artículo 40 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y el artículo 263 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 265 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, los órganos de administración de cada una de las entidades participantes en la Fusión han de elaborar 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 las implicaciones de la Fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores.

## **2. JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN**

Tal y como se hace constar en el Proyecto de 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 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.

Con base en los factores descritos anteriormente, se espera que la Fusión suponga una mejora en la valoración del negocio combinado a lo largo del tiempo y una maximización del valor para sus accionistas tras la Fusión.

### 3. ASPECTOS JURÍDICOS

#### 3.1 Estructura de la operación proyectada

De conformidad con lo establecido en el Proyecto de Fusión, cuyos términos se dan aquí por reproducidos en todo lo necesario, la operación de Fusión proyectada consiste en la fusión transfronteriza por absorción por Fluidra (sociedad absorbente) de Zodiac HoldCo (sociedad absorbida), 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 el Proyecto de Fusión.

Como consecuencia de la Fusión, el Socio Único de Zodiac HoldCo recibirá acciones de nueva emisión de Fluidra en canje.

Los datos identificativos de cada una de las entidades participantes en la Fusión se recogen en el apartado 4 del Proyecto de Fusión.

#### 3.2 Condiciones suspensivas

Tal y como se hace constar en el apartado 10 del Proyecto de Fusión, 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 por el Registro Mercantil de Barcelona 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 de Australia, Unión Europea, Nueva Zelanda, Sudáfrica, Estados Unidos y Emiratos Árabes Unidos, 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 o haya expirado el plazo de resolución sobre la Fusión conforme a las leyes de control de concentraciones en dichas jurisdicciones;
- (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;

- (iv) en la fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, 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 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 del Tesorero de la Mancomunidad de Australia (o su delegado) (*Treasurer of the Commonwealth of Australia*) indicando que no hay objeciones a la 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 Mancomunidad (o su delegado) dejase de estar facultado para tomar una decisión con respecto a la Fusión debido a la prescripción del periodo de espera.

### **3.3 Implicaciones de la Fusión para los accionistas, los acreedores y los trabajadores**

#### **3.3.1 Implicaciones para los accionistas**

Como consecuencia de la Fusión, el Socio Único de Zodiac HoldCo dejará de ser socio único de Zodiac HoldCo, pasando a ser accionista de Fluidra. Ello se articulará mediante la atribución de acciones de Fluidra de nueva emisión al Socio Único de Zodiac HoldCo de acuerdo con el tipo de canje fijado en el apartado 5.1 del Proyecto de Fusión.

La Fusión implica para el Socio Único de Zodiac HoldCo la atribución de los derechos y deberes, en igualdad de condiciones con los actuales accionistas de Fluidra, que le corresponda, legal y estatutariamente, por su condición de accionista al recibir las acciones de Fluidra en virtud del canje de la Fusión.

Se hace constar que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital Española, los actuales accionistas de Fluidra no gozarán de ningún derecho de preferencia para la suscripción de las nuevas acciones que se emitan para atender el canje de la Fusión puesto que la



suscripción de estas acciones estará reservada en su totalidad al Socio Único de Zodiac HoldCo.

Las citadas nuevas acciones que sean emitidas por Fluidra a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo como consecuencia de la Fusión darán el derecho al Socio Único de Zodiac HoldCo a participar en las ganancias sociales de Fluidra desde la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, en los mismos términos y condiciones que el resto de acciones de Fluidra en circulación en esa fecha.

Tras la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil del domicilio de Fluidra, el resto de los accionistas de Fluidra distintos de Zodiac HoldCo (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 y Fluidra adquirirá la totalidad del patrimonio y todos los derechos y obligaciones de Zodiac HoldCo por sucesión universal. Esta dilución de los actuales accionistas de Fluidra queda justificada en este informe por los administradores de Fluidra en los términos indicados en el apartado 4 siguiente y, sobre la base de la información de la que se dispone a la fecha de este informe, será también validada por el experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona.

Además, los actuales accionistas sindicados de Fluidra y el Socio Único de Zodiac HoldCo firmaron con fecha 3 de noviembre de 2017 un contrato de accionistas en relación con la Fusión publicado en esa misma fecha como hecho relevante número 258222 (el “**Acuerdo de Accionistas**”). En el Acuerdo de Accionistas se regula, entre otros, los derechos y obligaciones que regirán las relaciones entre las partes desde la fecha de firma de dicho acuerdo y, en particular, como futuros accionistas de la sociedad resultante de la Fusión. Este Acuerdo de Accionistas también afectará al resto de accionistas de Fluidra, que no son parte del mismo, puesto que se establecen una serie de acuerdos sobre el gobierno corporativo de Fluidra, que los administradores entienden que, en la medida en que tienen como objetivo no otorgar el control del consejo de la entidad a ningún accionista y refuerzan las mayorías para la adopción de los acuerdos, son positivos para la estabilidad del negocio de Fluidra.

### 3.3.2 Implicaciones para los acreedores

La Fusión implicará el traspaso en favor de Fluidra, a título universal y en unidad de acto, de todos los bienes, derechos y obligaciones que conforman el patrimonio social de Zodiac HoldCo.

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 del 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 de 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 legitimado la prestación de fianza solidaria en favor de Fluidra por una entidad de crédito debidamente habilitada para prestarla por la cuantía de los créditos de que fuera titular el acreedor legitimado, 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 tendrán derecho de oposición. Si la Fusión se llevase a cabo sin observancia de lo anterior, el acreedor legitimado correspondiente podrá solicitar del registro mercantil 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.

### 3.3.3 Implicaciones para los trabajadores

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.1 del Proyecto de Fusión, no está previsto que la Fusión tenga ningún impacto directo para los empleados de las entidades participantes en la Fusión.

Tal y como se establece en el apartado 6.9.2 del Proyecto de Fusión, Zodiac HoldCo no tiene ningún sistema de participación de trabajadores. 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.

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.

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.3 del Proyecto de Fusión, 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.

Tal y como se hace constar en el apartado 6.9.4 del Proyecto de Fusión, no está previsto que la Fusión tenga un impacto negativo sobre la política de responsabilidad social corporativa de Fluidra contenida en su Código Ético - *People Values* y en su Código Ético del Proveedor.

### **3.4 Procedimiento legal de la Fusión**

A continuación se identifican y exponen los principales hitos del procedimiento legal de Fusión.

#### **3.4.1 Acuerdo de inversión**

El 3 de noviembre de 2017, Fluidra, Zodiac Holdco, el Socio Único de Zodiac Holdco y los accionistas sindicados de Fluidra suscribieron un acuerdo de inversión (*investment agreement*) en el que acordaron los términos y condiciones de la combinación de los negocios de Fluidra y Zodiac HoldCo por medio de la Fusión.

#### **3.4.2 Proyecto de Fusión**

El Consejo de Administración de Fluidra y el órgano de administración de Zodiac HoldCo redactaron, formularon y suscribieron el 29 y 30 de noviembre de 2017, respectivamente, un proyecto común de fusión relativo a la Fusión de conformidad con lo establecido en los artículos 22 y siguientes de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y los artículos 257 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.

#### **3.4.3 Publicidad del Proyecto de Fusión**

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 32 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, el Proyecto de Fusión se encuentra insertado en la página web corporativa de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)) desde el día 30 de noviembre de 2017, con posibilidad de ser descargado e impreso habiéndose publicado el hecho de dicha inserción en el Boletín Oficial del Registro Mercantil de fecha 13 de diciembre de 2017 número 235.

Asimismo, en cumplimiento de las obligaciones previstas en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el Proyecto de Fusión se publicó en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo con fecha 11 de diciembre de 2017.

#### **3.4.4 Informe de los administradores sobre el Proyecto de Fusión**

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, el Consejo de Administración de Fluidra aprueba y suscribe con fecha de hoy este 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 las implicaciones de la Fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores.

Por su parte, está previsto que de conformidad con lo previsto en el artículo 256 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, el órgano de administración de Zodiac HoldCo apruebe y suscriba también 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 las implicaciones de la Fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores.

#### 3.4.5 Informe del experto independiente

De conformidad con lo establecido en los artículos 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 266 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, Auren Auditores, S.P., S.L.P., experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona (correspondiente al domicilio social de la sociedad absorbente) emitirá su preceptivo informe sobre el Proyecto de Fusión.

#### 3.4.6 Aprobación de la Fusión por los accionistas

La Fusión será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Fluidra y a la aprobación del Socio Único de Zodiac HoldCo.

A estos efectos, el Consejo de Administración de Fluidra ha acordado en el día de hoy convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas para su celebración en primera y única convocatoria el 6 de febrero de 2018 a efectos de deliberar y, en su caso, aprobar la Fusión proyectada.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y los artículos concordantes de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, antes de la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, serán insertados en la página web de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)), con posibilidad de descargarlos e imprimirlos, los siguientes documentos relativos a la Fusión:

- (i) El Proyecto de Fusión.
- (ii) Este informe.
- (iii) El informe formulado por el órgano de administración de Zodiac HoldCo sobre el Proyecto de Fusión.

- (iv) El informe del experto independiente designado por el Registro Mercantil de Barcelona sobre el Proyecto de Fusión.
- (v) Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, y los informes de gestión de Fluidra de los tres últimos ejercicios (2014, 2015 y 2016), junto con los correspondiente informes de los auditores de cuentas.
- (vi) Las cuentas anuales individuales del único ejercicio cerrado de Zodiac HoldCo iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- (vii) El balance de fusión de Fluidra que se corresponde con el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.
- (viii) El balance de fusión de Zodiac HoldCo que se corresponde con el balance individual cerrado a 30 de septiembre de 2017, que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.
- (ix) Los estatutos sociales vigentes de Fluidra y Zodiac HoldCo.
- (x) Texto íntegro de los estatutos sociales de Fluidra, como sociedad absorbente, que serán de aplicación una vez se ejecute la Fusión, los cuales constan como Anexo 1 al Proyecto de Fusión.
- (xi) Identidad de los administradores de Fluidra y Zodiac HoldCo y la fecha desde la que desempeñan sus cargos así como las mismas indicaciones sobre las personas que serán propuestas para incorporarse al Consejo de Administración de Fluidra como consecuencia de la Fusión.

Además, también serán insertados en la página web de Fluidra ([www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)), con posibilidad de descargarlos e imprimirlos, el Acuerdo de Accionistas y la quinta novación del convenio de sindicación de voto y de acciones de Fluidra firmada el 3 de noviembre de 2017.

#### 3.4.7 Acuerdos de fusión y publicación de anuncios

Conforme a lo dispuesto en el artículo 40 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 263 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, la Fusión deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas de Fluidra y por el Socio Único de Zodiac HoldCo, ajustándose estrictamente al Proyecto de Fusión.

Una vez que, en su caso, se adopte el acuerdo de Fusión, éste será publicado de conformidad con lo establecido en el artículo 43 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española. En estos anuncios se hará constar el derecho que asiste a los accionistas y acreedores a obtener el texto íntegro de los acuerdos adoptados

y de los balances de fusión, así como el derecho de oposición que corresponde a los acreedores de cada una de las entidades participantes en la Fusión.

Asimismo, el certificado notarial establecido en el artículo 273 párrafo 1 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa será publicado en el Boletín Oficial del Gran Ducado de Luxemburgo y dará inicio el plazo de los dos meses para la solicitud por parte de los acreedores de Zodiac HoldCo de las garantías necesarias para el pago de sus derechos, tal y como se indica en el apartado 3.3.2 de este informe.

En el apartado 3.3.2 de este informe se describen las implicaciones de la Fusión para los acreedores de cada una de las entidades participantes en la Fusión.

#### 3.4.8 Cumplimiento de las Condiciones Suspensivas

Tal y como consta en el apartado 10 del Proyecto de Fusión y en el apartado 3.3 de este informe, la consumación y eficacia de la Fusión estará sujeta al cumplimiento de las Condiciones Suspensivas.

#### 3.4.9 Otorgamiento e inscripción de la Escritura de Fusión

Una vez aprobada la Fusión por la Junta General de Accionistas de Fluidra y por el Socio Único de Zodiac HoldCo, publicados los correspondientes anuncios, cumplido el periodo de oposición de acreedores en los términos indicados en los apartados 3.3.2 y 3.4.7 anteriores, cumplidas las Condiciones Suspensivas y contemplados todos los trámites legales preceptivos de conformidad con la normativa aplicable, se procederá a otorgar la correspondiente escritura de Fusión que se presentará en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra y en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) de Luxemburgo.

#### 3.4.10 Emisión de las acciones y realización del canje

Inscrita la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, se procederá al canje de las acciones de Zodiac HoldCo por acciones de Fluidra de nueva emisión, en los términos establecidos en el Proyecto de Fusión y descritos en el apartado 3.4.12 de este informe.

#### 3.4.11 Documentación para la admisión a negociación de las acciones

La admisión a negociación de las nuevas acciones de Fluidra que se emitan con ocasión de la Fusión y que se entreguen al Socio Único de Zodiac HoldCo para atender el tipo de canje acordado requerirá la presentación ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) de un documento que contenga información equivalente a la de un folleto, teniendo en cuenta los requisitos de la legislación de la Unión Europea, de conformidad con el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a

negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

El referido documento estará disponible oportunamente en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

#### 3.4.12 Procedimiento de canje de las acciones

El procedimiento de canje de las acciones de Zodiac HoldCo por acciones de Fluidra se describe en el apartado 5.4 del Proyecto de Fusión.

El canje de las acciones se llevará a cabo de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable y, en particular, en el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre e 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;
- (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 Proyecto de Fusión y en el apartado 4.2 de este informe, una entidad participante en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (IBERCLEAR) será nombrada por Fluidra como agente de canje.

El Socio Único de Zodiac HoldCo deberá acreditar al agente de canje su titularidad sobre las acciones de Zodiac HoldCo en la forma solicitada por el agente.

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.

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

#### 3.4.13 Cotización de las nuevas acciones

Fluidra solicitará la admisión a negociación 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.

### **3.5 Consejo de Administración de Fluidra**

En la fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, el Consejo de Administración de Fluidra estará compuesto por doce consejeros, de acuerdo con lo siguiente: cuatro consejeros independientes, cuatro consejeros propuestos por los accionistas sindicados de Fluidra, conjuntamente, y cuatro consejeros propuestos por el Socio Único de Zodiac HoldCo.

El Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, como parte de los acuerdos de Fusión, y a propuesta y/o con el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Fluidra, 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.

### **3.6 Política de remuneraciones**

El Consejo de Administración de Fluidra someterá a aprobación de una Junta General de Accionistas de Fluidra, que se celebre con posterioridad a la aprobación de la Fusión, política de remuneraciones de los consejeros, en la cual se describirán tanto las características de la remuneración a percibir por todos los consejeros como los términos básicos de la compensación que los ejecutivos de Zodiac HoldCo, que se incorporen como consejeros de Fluidra, hayan percibido del Socio Único de Zodiac HoldCo como consecuencia de la cancelación del sistema retributivo que tenían otorgado antes de la Fusión, en la medida en que dicha compensación quede vinculada a su permanencia en Fluidra.

### **3.7 Régimen fiscal**

Tal y como se hace constar en el apartado 8 del Proyecto de Fusión, Fluidra y Zodiac HoldCo 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, ambas entidades 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 fecha de inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.



## **4. ASPECTOS ECONÓMICOS**

### **4.1 Balances de fusión y cuentas anuales**

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.

Por su parte, de acuerdo con el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se considerará como balance de fusión de Zodiac HoldCo el balance de fusión individual cerrado a 30 de septiembre de 2017. Este balance se corresponde con el balance individual cerrado a 30 de septiembre de 2017, que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio iniciado el 22 de noviembre de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2017, formulado por el órgano de administración de Zodiac HoldCo y aprobado por el Socio Único de Zodiac HoldCo y el cual será 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.

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10ª 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 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.

### **4.2 Tipo de canje**

Tal y como se hace constar en el apartado 5.1 del Proyecto de Fusión, el tipo de canje que se propone, al cual las acciones de Zodiac HoldCo serán canjeadas por acciones de Fluidra, 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 cada una de ellas, sin compensación complementaria en dinero alguna.

Tal y como se hace constar en el apartado 5.1 del Proyecto de Fusión, el tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de Fluidra y Zodiac HoldCo.

### 4.3 Justificación del tipo de canje

El tipo de canje ha sido determinado sobre la base del valor real de Fluidra y Zodiac HoldCo.

A tal efecto, se han utilizado principalmente los siguientes métodos de valoración para el cálculo del tipo de canje indicado en el apartado 4 anterior de este informe: (i) descuento de flujos de caja, (ii) contribución relativa, (iii) múltiplos de mercado y (iv) transacciones comparables.

Puesto que los métodos de valoración anteriormente mencionados arrojan como resultado el valor de la empresa (“*enterprise value*”) para calcular el valor real de los patrimonios a efectos de determinar la razonabilidad del tipo de canje, al valor de la empresa se le debe sustraer el valor estimado de la deuda financiera neta al momento de la valoración. Para ello, se ha asumido y computado un circulante normalizado de referencia calculado a partir de la media del último año cerrado a junio de 2017.

En los métodos de valoración empleados se han tomado en consideración las proyecciones de negocio de Fluidra y Zodiac HoldCo elaboradas por sus respectivos equipos gestores, si bien las cifras de Zodiac HoldCo han sido calendarizadas al año fiscal finalizado el 31 de diciembre para hacerlas comparables con las de Fluidra, ya que el ejercicio fiscal de Zodiac HoldCo finaliza el 30 de septiembre. Además, las cifras de Zodiac HoldCo han sido convertidas de dólares estadounidenses a euros al tipo de cambio con el que el equipo gestor de Zodiac HoldCo elaboró las proyecciones del negocio.

#### 4.3.1 Métodos de valoración utilizados

A continuación se detallan los métodos de valoración utilizados para la determinación de los valores reales de Fluidra y Zodiac HoldCo.

##### (i) Descuento de flujos de caja

Este método de valoración refleja una concepción dinámica de la empresa en funcionamiento y se basa en la idea de que el valor de un negocio viene determinado por su capacidad de generar en el futuro flujos de caja. Además, este método refleja el potencial del negocio tanto en el medio como en el largo plazo.

Este método se ha basado en las siguientes estimaciones:

- Estimación de los flujos de caja libres para cada uno de los negocios. Los flujos de caja libres son una aproximación de la generación de caja de los negocios antes de gastos e ingresos financieros y tras aplicar la tasa de impuesto sobre sociedades y considerar las inversiones materiales (“*capex*”) y variaciones del fondo de maniobra (“*working capital*”).

- Estimación del valor presente de los flujos de caja libres proyectados aplicando una tasa de descuento. Dicha tasa tiene en cuenta el riesgo implícito de los negocios así como el valor temporal del dinero.
- Estimación del valor terminal del negocio de las sociedades asumiendo un crecimiento a perpetuidad al final del periodo de proyección anual de los flujos de caja libres. Al valor final resultante se le aplica la tasa de descuento mencionada anteriormente para obtener el valor presente.

A partir de las estimaciones del valor presente de los flujos de caja proyectados y del valor terminal, se estima el valor de la empresa (“*enterprise value*”).

## **(ii) Contribución relativa**

Se ha analizado la contribución relativa de los dos negocios como parte de la justificación de la ecuación de canje.

Se han considerado las siguientes métricas para el análisis de contribución relativa: EBITDA, EBITA y EBITDA menos capex y flujo de caja operativo.

## **(iii) Múltiplos de mercado**

Además del método de contribución relativa mencionado en el apartado (ii) anterior, se ha utilizado también el método de las compañías comparables cotizadas como metodología de valoración relativa.

Las compañías comparables cotizadas seleccionadas para este análisis, por tratarse de las más similares a Fluidra y Zodiac HoldCo, han sido la propia Fluidra, además de Pentair Plc y Xylem Inc.

Una vez fueron identificadas las compañías con negocios comparables, el múltiplo de cotización que se ha tomado en consideración para este análisis ha sido el valor de la empresa sobre EBITDA, por ser el múltiplo generalmente utilizado y aceptado a efectos de valoración en la industria del mercado residencial de las aplicaciones para uso sostenible del agua en el campo de piscina&wellness.

## **(iv) Transacciones comparables**

Este método consiste en la estimación del valor de Fluidra y Zodiac HoldCo basándose en los múltiplos de adquisición pagados en transacciones precedentes y similares y en las que incorporan además, en su caso, el valor otorgado a las sinergias de la operación y la prima de control implícita en las adquisiciones de participaciones mayoritarias o de control.

Además de la valoración estricta de los resultados económicos de Fluidra y Zodiac HoldCo y sus planes de negocio, se ha tenido en cuenta también la creación de valor de las potenciales sinergias resultantes en la Fusión.

La aplicación de los métodos de valoración descritos anteriormente considerados de forma conjunta lleva a concluir que el tipo de canje fijado se encuentra dentro del rango resultante de la aplicación de los citados métodos de valoración.

#### 4.3.2 *Fairness opinions*

Citigroup Global Markets Limited, contratado por Fluidra a estos efectos, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) para el Consejo de Administración de Fluidra 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.

Por su parte, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L., contratado por Fluidra, emitió el 3 de noviembre de 2017 su opinión de razonabilidad (*fairness opinion*) para el Consejo de Administración de Fluidra 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.

#### 4.3.3 Informe de la Comisión de Auditoría

Sobre la base de las conclusiones de la aplicación de los métodos de valoración y las consideraciones descritos en el apartado 4.3.1 de este informe y de las opiniones de razonabilidad (*fairness opinion*) emitidas por Citigroup Global Markets Limited y PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. indicadas en el apartado anterior, la Comisión de Auditoría de Fluidra, en su reunión mantenida el 3 de noviembre de 2017, emitió un informe favorable sobre los términos económicos de la Fusión y su impacto contable, de acuerdo con la recomendación número 44 del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas.

### 4.4 **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<sup>a</sup>.

## SECCIÓN II

### **SOBRE LAS MODIFICACIONES ESTATUTARIAS PROPUESTAS EN LOS ESTATUTOS SOCIALES DE FLUIDRA, S.A.**

#### **1. INTRODUCCIÓN**

El Consejo de Administración de Fluidra elabora este informe con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 296 y 300 de la Ley de Sociedades de Capital Española en relación con el aumento de capital que realizará Fluidra para atender al canje de las acciones de Zodiac HoldCo de acuerdo con el tipo de canje previsto en el Proyecto de Fusión y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 286 de la citada norma en relación con la modificaciones estatutarias propuestas en los Estatutos Sociales de Fluidra.

#### **2. MODIFICACIONES ESTATUTARIAS**

##### **2.1 Aumento de capital**

###### **2.1.1 Justificación de la propuesta**

Fluidra atenderá al canje de las acciones de Zodiac HoldCo, de acuerdo con el tipo de canje previsto en el Proyecto de Fusión, mediante la emisión y puesta en circulación de 83.000.000 acciones de nueva emisión.

A estos efectos, Fluidra realizará una ampliación de capital en un importe nominal de 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 Española, ningún derecho de suscripción preferente.

Considerando el número total de acciones existentes de Zodiac HoldCo a la fecha de este informe (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.

Este aumento de capital que se propondrá a la Junta General de Accionistas por el Consejo de Administración de Fluidra es instrumental de la Fusión que asimismo se propone y parte indisoluble e indispensable de la misma.

Las nuevas acciones de Fluidra se emitirán por su valor nominal de 1€ por acción con una prima de emisión calculada de conformidad con lo indicado en el Proyecto de Fusión, esto es, se considerará prima de emisión la diferencia entre el valor razonable del patrimonio recibido por Fluidra en virtud de la Fusión y el valor nominal de las nuevas acciones (la “**Prima de Emisión**”).

A estos efectos, se propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión que delegue en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución y de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1 a) de la Ley de Sociedades de Capital Española, la facultad de señalar la fecha en que el acuerdo de ampliación de capital deba llevarse a efecto y de fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el acuerdo de Fusión que acuerde la Junta General incluyendo, en particular, sin carácter limitativo, la facultad de determinar el importe concreto de la Prima de Emisión, sin perjuicio de las primas y reservas que, en su caso, se generen en la sociedad absorbente a efectos contables cuando se lleve a cabo la contabilización de la Fusión.

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 derechos y obligaciones de Zodiac HoldCo por sucesión universal.

En consecuencia, la cifra del capital social de Fluidra y el número de acciones en que está dividido se modificará.

#### 2.1.2 Texto íntegro de la modificación estatutaria propuesta

La modificación estatutaria propuesta, en caso de que sea aprobada por la Junta General de Accionistas de Fluidra, implicará la modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, el cual quedaría redactado como sigue:

*“Artículo 5.- Capital Social y Acciones*

*El Capital Social es de CIENTO NOVENTA Y CINCO MILLONES SEISCIENTOS VEINTINUEVE MIL SETENTA EUROS (195.629.070,00 €). Está dividido en CIENTO NOVENTA Y CINCO MILLONES SEISCIENTAS VEINTINUEVE MIL SETENTA (195.629.070) acciones ordinarias de un (1) Euro de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y otorgan a sus titulares los mismos derechos.”*

#### 2.1.3 Propuesta de acuerdo

La propuesta de acuerdo con respecto a este punto estará disponible dentro de la documentación puesta a disposición en la página web de Fluidra para la convocatoria de la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión.

## 2.2 Otras modificaciones estatutarias

### 2.2.1 Justificación de la propuesta

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión, las modificaciones estatutarias descritas en el apartado 6.10 del Proyecto de Fusión.

A los efectos de lo establecido en el artículo 31.8ª de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)a de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se adjuntó como Anexo 1 al Proyecto de Fusión el texto refundido de los Estatutos Sociales de Fluidra conforme quedarán redactados tras la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.

Las modificaciones que se van a proponer adoptar en los Estatutos Sociales de Fluidra, con efectos desde, y condicionado a, la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, son las siguientes:

- a) La modificación del apartado a) del artículo 2 relativo al objeto social.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto incluir dentro del objeto social “*productos de automatización y paisajismo*” así como que los elementos citados en el apartado a) vayan destinados también a “*balnearios*” además de a piscinas.

Esta modificación no otorga a los accionistas que no voten a favor de dicho acuerdo el derecho a separarse previsto en el artículo 346.1.a) y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital Española en la medida en que no se produce una modificación sustancial del objeto social.

- b) La modificación del segundo párrafo del artículo 3 relativo al domicilio social.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a las modificaciones introducidas por el Real Decreto-ley 15/2017, de 6 de octubre, de medidas urgentes en materia de movilidad de operadores económicos dentro del territorio nacional en la Ley de Sociedades de Capital Española, permitiendo al Consejo de Administración que pueda aprobar el traslado del domicilio social de Fluidra dentro del territorio nacional.

- c) La modificación del artículo 33 relativo a la deliberación y adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas y a la Resolución de

16 de octubre de 2017 de la Dirección General de los Registros y del Notariado.

La modificación consiste en establecer el voto favorable del sesenta y nueve por ciento del capital social de Fluidra en primera convocatoria y del sesenta y seis por ciento del capital social de Fluidra en segunda convocatoria para la adopción de los siguientes acuerdos en las materias que se citan a continuación:

- (i) El aumento del capital social, la emisión de obligaciones o valores convertibles en acciones, con o sin derechos de adquisición preferente, así como la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de adoptar acuerdos respecto de dichas materias.
  - (ii) La reducción del capital social salvo que se trate de supuestos obligatorios conforme a la ley.
  - (iii) La aprobación de cualesquiera operaciones de modificación estructural, tales como la transformación, la fusión, la escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero de Fluidra.
  - (iv) La aprobación de operaciones de adquisición o disposición de activos esenciales de conformidad con el artículo 160.f) y 511 bis 2 de la Ley de Sociedades de Capital Española.
  - (v) La disolución voluntaria de Fluidra.
  - (vi) La modificación del número de miembros del Consejo de Administración.
  - (vii) La exclusión de cotización de las acciones de Fluidra en cualquier mercado de valores; y
  - (viii) La modificación de los Estatutos Sociales de Fluidra en relación con cualquiera de las materias reservadas de Junta referidas anteriormente.
- d) La modificación del artículo 36 relativo a la composición del Consejo de Administración.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas en el que se establece que el Consejo de Administración de Fluidra estará formado por doce miembros.



- e) La modificación del artículo 37 relativo a la duración de cargos y el estatuto del consejero.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas donde se regula un régimen específico de no competencia para las partes del acuerdo.

- f) La modificación del artículo 42 relativo al desarrollo de las sesiones del Consejo de Administración.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto adaptar el mismo a los acuerdos del Acuerdo de Accionistas respecto a las siguientes materias, donde será necesario que los acuerdos se adopten por una mayoría reforzada de consejeros:

- (i) La destitución del Secretario del Consejo de Administración requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración.
- (ii) La destitución de cualquier miembro de la Alta Dirección requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración.
- (iii) La admisión a cotización de las acciones de Fluidra en la bolsa de valores “New York Stock Exchange” o en una bolsa de valores comparable requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete miembros del Consejo de Administración;
- (iv) Las siguientes materias requerirán el voto favorable de al menos nueve miembros del Consejo de Administración:
  - a) El nombramiento y destitución del Presidente del Consejo de Administración.
  - b) El nombramiento y destitución del Consejero Delegado.
  - c) La delegación por el Consejo de Administración de facultades en la Comisión Delegada, así como el nombramiento de cualquiera de sus miembros.
  - d) El nombramiento del Secretario del Consejo de Administración.
  - e) El nombramiento de cualquier miembro de la alta dirección.
  - f) Cualquier modificación de los cargos de alta dirección.

- g) El endeudamiento a largo plazo adicional por parte de Fluidra o cualquier sociedad de su grupo en la medida en que dicho endeudamiento a largo plazo implique que la relación entre de la deuda neta a largo plazo y el EBITDA ajustado consolidado exceda 3.0x.
  - h) La modificación del número de miembros de las comisiones del Consejo de Administración.
- g) La modificación del artículo 45 relativo a los órganos delegados del Consejo.

La propuesta de modificación de este artículo tiene por objeto eliminar el siguiente párrafo “*La delegación y la designación de los miembros del Consejo que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el voto favorable de dos tercios de los miembros del Consejo de Administración, y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil*” para adaptar este artículo a las modificaciones introducidas en el artículo 42 (iv) apartados (b) y (c) de los Estatutos Sociales de Fluidra.

#### 2.2.2 Texto íntegro de las modificaciones estatutarias propuestas

Las modificaciones estatutarias propuestas, en caso de que sean aprobadas por la Junta General de Accionistas de Fluidra, implicarán la modificación de los artículos de los Estatutos Sociales mencionados en el apartado 2.2.1 anterior, los cuales quedarían redactados como sigue:

##### **“Artículo 2.- Objeto Social**

*La Sociedad tiene por objeto social:*

- a) *La fabricación, compraventa, distribución de toda clase de maquinaria, equipos, componentes y partes de maquinaria, instrumentos, productos de automatización y paisajismo, accesorios y productos específicos para piscinas y balnearios, riego y tratamiento y purificación de aguas en general, construidos tanto con materiales metálicos como con todo tipo de material plástico y sus transformados.*
- b) *Actividades de comercio tanto exterior como interior, de toda clase de mercancías y productos, directa o indirectamente relacionados con el apartado a).*
- c) *La representación de firmas y empresas comerciales e industriales dedicadas a las fabricación de los productos detallados en el apartado a) del presente artículo, nacionales y extranjeras.*

- d) *La inversión de capitales en toda clase de Empresas y Sociedades mediante la compra y suscripción por cualquier medio lícito, tenencia, gestión y administración de toda clase de valores mobiliarios, con expresa exclusión de actividades reservadas a Instituciones de Inversión Colectiva y de operaciones de la Ley del Mercado de Valores.*
- e) *El asesoramiento, dirección y administración de las Sociedades y Empresas en las que la Sociedad mantenga una participación.*
- f) *Queda excluido del objeto social de la Sociedad toda actividad que requiera una autorización administrativa expresa previa.”*

### **“Artículo 3.- Domicilio Social**

*El domicilio social se fija en Avenida Francesc Macià, número 60, planta 20, de Sabadell, donde radicará el centro de la efectiva administración y dirección de la Sociedad.*

*El Consejo de Administración podrá trasladar el domicilio social dentro del territorio nacional, así como establecer, suprimir o trasladar establecimientos fabriles, comerciales, administrativos o de depósito, agencias, representaciones, delegaciones o sucursales, en cualquier punto del territorio nacional español y del extranjero.”*

### **“Artículo 33.- Deliberación y adopción de acuerdos**

*El Presidente someterá a deliberación los asuntos incluidos en el orden del día y dirigirá los debates con el fin de que la reunión se desarrolle de forma ordenada. A tal efecto gozará de las oportunas facultades de orden y disciplina, pudiendo llegar a disponer la expulsión de quienes perturben el normal desarrollo de la reunión e incluso a acordar la interrupción momentánea de la sesión. El Presidente, aun cuando esté presente en la sesión, podrá encomendar la dirección del debate al Secretario o al miembro del Consejo de Administración que estime oportuno.*

*Los accionistas podrán solicitar información en los términos previstos en el artículo 30 anterior.*

*Cualquier accionista podrá asimismo intervenir, al menos una vez, en la deliberación de los puntos del orden del día, si bien el Presidente, en uso de sus facultades, se halla autorizado para adoptar medidas de orden tales como la limitación del tiempo de uso de la palabra, la fijación de turnos o el cierre de la lista de intervenciones.*

*Una vez que el asunto se halle suficientemente debatido, el Presidente lo someterá a votación. Corresponde al Presidente fijar el sistema de votación que considere más apropiado y dirigir el proceso correspondiente ajustándose, en*

*su caso, a las reglas de desarrollo previstas en el Reglamento de la Junta General.*

*Cada acción con derecho a voto presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto. El accionista con derecho de voto podrá ejercitarlo mediante correspondencia postal, conforme a lo dispuesto en el Reglamento de la Junta General.*

*Los acuerdos de la Junta se adoptarán con el voto favorable de la mayoría simple de los votos de los accionistas presentes o representados en la Junta, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital presente o representado. Quedan a salvo los supuestos en los que la Ley o los presentes Estatutos estipulen una mayoría superior. En particular, para la adopción de los acuerdos a que se refiere el artículo 194 de la Ley de Sociedades de Capital y que no se refieran a Materias Reservadas de Junta (tal y como se define a continuación), si el capital presente o representado supera el cincuenta por ciento bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta, salvo cuando, en segunda convocatoria, concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital social suscrito con derecho a voto sin alcanzar el cincuenta por ciento, en cuyo caso será necesario el voto favorable de las dos terceras partes del capital social presente o representado en la Junta.*

*Asimismo, para la adopción de acuerdos en las materias que se refieren a continuación (las “**Materias Reservadas de Junta**”), se requerirá el voto favorable del sesenta y nueve por ciento (69%) del capital social de la Sociedad en primera convocatoria y el voto favorable del sesenta y seis por ciento (66%) del capital social de la Sociedad en segunda convocatoria:*

- (i) el aumento del capital social, la emisión de obligaciones o valores convertibles en acciones, con o sin derechos de adquisición preferente, así como la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de adoptar acuerdos respecto de dichas materias;*
- (ii) la reducción del capital social salvo que se trate de supuestos obligatorios conforme a la ley;*
- (iii) la aprobación de cualesquiera operaciones de modificación estructural, tales como la transformación, la fusión, la escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero de la Sociedad;*
- (iv) la aprobación de operaciones de adquisición o disposición de activos esenciales de conformidad con el artículo 160.f) y 511 bis 2 de la Ley de Sociedades de Capital;*
- (v) la disolución voluntaria de la Sociedad;*
- (vi) la modificación del número de miembros del Consejo de Administración;*

- (vii) *la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad en cualquier mercado de valores; y*
- (viii) *la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad en relación con cualquiera de las Materias Reservadas de Junta referidas anteriormente.”*

**“Artículo 36.- Composición del Consejo de Administración**

*El Consejo de Administración estará formado por doce (12) miembros.*

*La Junta General deberá procurar que, en la medida de lo posible, en la composición del Consejo de Administración el número de consejeros externos o no ejecutivos constituya amplia mayoría respecto del de consejeros ejecutivos. Asimismo, el número de consejeros ejecutivos deberá ser el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la Sociedad. Finalmente, se deberá procurar que, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio (1/3) del total de consejeros.*

*Las definiciones de las diferentes clases de consejeros serán las que se establezcan en la Ley de Sociedades de Capital en cada momento.*

*En caso de que existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la Sociedad explicará tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la Sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.*

*El carácter de cada consejero deberá explicarse por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento.”*

**“Artículo 37.- Duración de cargos. Estatuto del consejero**

*Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo establecido al efecto por la Junta General, que no podrá exceder de cuatro años, al término de los cuales podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.*

*En particular, la Junta General podrá nombrar a consejeros independientes por un plazo igual al tiempo que faltaría para que los mismos pierdan la condición de independientes conforme a lo previsto en el artículo 529 duodécimo, apartado 4, de la Ley de Sociedades de Capital aun en el caso de que dicho plazo fuera inferior al del resto de consejeros y siempre respetando la duración máxima de cuatro años.*

*El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.*

*Los consejeros designados por cooptación (que se designarán siempre que la vacante se produzca durante el plazo para el que fue nombrado el administrador) deberán ver ratificado su cargo en la primera reunión de la Junta General que se celebre posterior a la fecha de nombramiento de su cargo.*

*Los consejeros no podrán desarrollar actividades, por cuenta propia o ajena, que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad, con excepción de los cargos que puedan ocupar, en su caso, en sociedades del grupo, salvo autorización expresa de la Junta General, y sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 227 a 230 de la Ley de Sociedades de Capital.”*

#### **“Artículo 42.- Desarrollo de las sesiones**

*El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados por otro consejero, la mayoría de sus miembros. La representación se conferirá por escrito, necesariamente a favor de otro consejero, y con carácter especial para cada sesión mediante carta dirigida al Presidente.*

*Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes a la reunión, salvo en los supuestos en los que la Ley, los presentes Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración hayan establecido mayorías reforzadas. En particular, para la adopción de acuerdos sobre las siguientes materias se requerirá las mayorías indicadas a continuación:*

- (i) La destitución del Secretario del Consejo de Administración requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (ii) La destitución de cualquier miembro de la Alta Dirección requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (iii) La admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en la bolsa de valores “New York Stock Exchange” o en una bolsa de valores comparable requerirá que el acuerdo se adopte con el voto favorable de al menos siete (7) miembros del Consejo de Administración;*
- (iv) Las siguientes materias requerirán el voto favorable de al menos nueve (9) miembros del Consejo de Administración:*
  - (a) el nombramiento y destitución del Presidente del Consejo de Administración;*
  - (b) el nombramiento y destitución del Consejero Delegado;*

- (c) *la delegación por el Consejo de Administración de facultades en la Comisión Delegada, así como el nombramiento de cualquiera de sus miembros;*
- (d) *el nombramiento del Secretario del Consejo de Administración;*
- (e) *el nombramiento de cualquier miembro de la alta dirección;*
- (f) *cualquier modificación de los cargos de alta dirección;*
- (g) *el endeudamiento a largo plazo adicional por parte de la Sociedad o cualquier sociedad de su grupo en la medida en que dicho endeudamiento a largo plazo implique que la relación entre de la deuda neta a largo plazo y el EBITDA ajustado consolidado exceda 3.0x; y*
- (h) *La modificación del número de miembros de las comisiones del Consejo de Administración.*

*En caso de empate, el voto del Presidente no será dirimente.*

*De las sesiones del Consejo de Administración, se levantará acta, que se preparará tanto en inglés como en español y que firmarán, por lo menos, el Presidente o el Vicepresidente y el Secretario o el Vicesecretario, y serán transcritas o recogidas, conforme a la normativa legal, en un Libro especial de actas del Consejo.*

*Las actas se aprobarán por el propio Consejo de Administración, al final de la reunión o en otra posterior.”*

#### ***“Artículo 45.- Órganos delegados del Consejo***

*El Consejo de Administración podrá designar de su seno una Comisión Delegada y uno o más Consejeros Delegados sin perjuicio de los apoderamientos que pueda conferir a cualquier persona, pudiendo delegar en ellos, total o parcialmente, con carácter temporal o permanente, todas las facultades que no sean indelegables conforme a la Ley.*

*Asimismo, el Consejo podrá constituir otras comisiones con funciones consultivas o asesoras sin perjuicio de que excepcionalmente se les atribuya alguna facultad de decisión.*

*En todo caso, el Consejo deberá constituir una Comisión de Auditoría y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con las facultades de información, supervisión, asesoramiento y propuesta en las materias de su competencia que se desarrollan en el Reglamento del Consejo de Administración. Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración establecerá la composición y funcionamiento de ambos órganos delegados.”*

Los Estatutos Sociales de Fluidra conforme quedarán redactados tras la inscripción de la escritura de Fusión en el registro mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra, de acuerdo con las modificaciones indicadas en la Sección II de este informe, son los que constan adjuntos como Anexo 1 al Proyecto de Fusión.

### 2.2.3 Propuestas de acuerdo

Las propuestas de acuerdo con respecto a este punto estarán disponibles dentro de la documentación puesta a disposición en la página web de Fluidra para la convocatoria de la Junta General de Fluidra, que resuelva sobre la Fusión.

## SECCIÓN III

### CONCLUSIONES

Con base en todo lo anterior, los administradores de Fluidra consideran que la Fusión y los términos de la misma, según se reflejan en el Proyecto de Fusión, así como los acuerdos que se van a proponer a la Junta General de Accionistas que delibere y decida sobre la Fusión resultan beneficiosos para los accionistas de Fluidra y que el tipo de canje propuesto en el Proyecto de Fusión está justificado, se sustenta en métodos de valoración razonables y adecuados y resulta razonable (*fair*) desde un punto de vista financiero para los accionistas de Fluidra, como han corroborado también los asesores financieros de Fluidra que han intervenido en la Fusión.

\* \* \*

En Sabadell, a 18 de diciembre de 2017



Albert Collado Armengol, en mi condición de secretario no consejero del Consejo de Administración de Fluidra, S.A. (“**Fluidra**”)

### **HAGO CONSTAR**

Que el Consejo de Administración de Fluidra acordó convocar la Junta General Extraordinaria de Accionistas para deliberar y, en su caso, aprobar la fusión transfronteriza por absorción de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (“**Zodiac HoldCo**”) por Fluidra para su celebración en primera y única convocatoria el 20 de febrero de 2018 (que inicialmente prevista para el 6 de febrero de 2018) y, por lo tanto, la referencia a la fecha del 6 de febrero de 2018 que consta en el apartado 3.4.6 del informe del Consejo de Administración de Fluidra de 18 de diciembre de 2017 sobre el proyecto común de fusión entre Fluidra y Zodiac HoldCo y las modificaciones estatutarias propuestas en los estatutos sociales de Fluidra, debe entenderse hecha al 20 de febrero de 2018.

En Sabadell, a 17 de enero de 2018.

**Anexo 4**

**Estados financieros individuales de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Annual Accounts**  
**For the period 22 November 2016 to 30 September 2017**

**R.C.S. Luxembourg : B 210590**

**Registered Office**

14, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxembourg

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Table of Contents**

**22 November 2016 to 30 September 2017**

---

Report of the Managers	3
Abridged Balance Sheet	4
Abridged Profit and Loss Account	5
Notes to the Annual Accounts	6 - 10
Corporate information	11

## **Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

*Société à responsabilité limitée*  
14, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg : B 210590

### **Report of the Managers** **For the period 22 November 2016 to 30 September 2017**

#### **To the Sole Shareholder of the Company**

In accordance with our mandate as Managers of your Company and with the legal and statutory requirements, we present the Abridged Balance Sheet at 30 September 2017 and the Abridged Profit and Loss Account for the period then ended.

The result for the period is a loss of EUR 39,236. In view of the fact that there is an accumulated loss, there is no requirement for an appropriation to the Legal Reserve and the loss should be carried forward. We propose that you carry forward accumulated losses of EUR 39,236 and approve the Abridged Balance Sheet and Abridged Profit and Loss Account as presented.

The Company did not acquire any of its own shares during the period under review.

The Company did not engage in any research and development activities during the period under review.

The Company did not have any branches during the period under review.

Luxembourg,

\_\_\_\_\_  
Name Scott Schultz  
Manager A

\_\_\_\_\_  
Name JAVIER REYES  
Manager B

# Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.

*Société à responsabilité limitée*

## Abridged Balance Sheet as at 30 September 2017

	Note	2017 EUR
<b>ASSETS</b>		
<b>C. Fixed Assets</b>		<b>546,524,000</b>
III. Financial assets	3	546,524,000
<b>D. Current Assets</b>		<b>494,306</b>
II. Debtors	4	713
a) becoming due and payable within one year		713
IV. Cash at bank and in hand		493,593
<b>E. Prepayments</b>	5	<b>1,872</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>547,020,178</b>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>A. Capital and reserves</b>		<b>546,996,764</b>
I. Subscribed capital	6	12,000
II. Share premium account	7	547,024,000
VI. Loss for the financial period	9	(39,236)
<b>B. Provisions</b>	10	<b>9,315</b>
<b>C. Creditors</b>	11	<b>14,099</b>
a) becoming due and payable within one year		14,099
<b>TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</b>		<b>547,020,178</b>

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Abridged Profit and Loss Account**  
**for the period 22 November 2016 to 30 September 2017**

	Note	2017 EUR
<b>ABRIDGED PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>		
<b>1 to 5 Gross profit or (loss)</b>		<b>(34,419)</b>
<b>14. Interest payable and similar expenses</b>		<b>(2)</b>
b) other interest and similar expenses		(2)
		<hr/>
<b>16. Profit or (loss) after taxation</b>		<b>(34,421)</b>
<b>17. Other taxes not shown under items 1 to 16</b>		<b>(4,815)</b>
		<hr/>
<b>18. Loss for the financial period</b>		<b>(39,236)</b>
		<hr/> <hr/>

# **Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

*Société à responsabilité limitée*

## **Notes to the abridged annual accounts**

**30 September 2017**

---

### **1. GENERAL**

Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. (hereafter the "Company") was formed on 22 November 2016 as a Société à responsabilité limitée for an unlimited duration.

The registered office is established at 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg.

The Company's financial year begins on 1 October and ends on 30 September. As an exception, this first financial period began on 22 November 2016 and ended on 30 September 2017.

The purpose of the Company is the acquisition of participations, in Luxembourg or abroad, in any companies or enterprises in any form whatsoever and the management of such participations. The Company may in particular acquire by subscription, purchase and exchange or in any other manner any stock, shares and other participation securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally, any securities and financial instruments issued by any public or private entity. It may participate in the creation, development, management and control of any company or enterprise. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents or other intellectual property rights of any nature or origin.

The Company may borrow in any form, except by way of public offer. It may issue, by way of private placement only, notes, bonds and any kind of debt and equity securities. The Company may lend funds including, without limitation, the proceeds of any borrowings, to its subsidiaries, affiliated companies and any other companies.

The Company may also give guarantees and pledge, transfer, encumber or otherwise create and grant security over all or some of its assets to guarantee its own obligations and those of any other company, and, generally, for its own benefit and that of any other company or person. For the avoidance of doubt, the Company may not carry out any regulated activities of the financial sector without having obtained the required authorisation.

The Company may use any techniques and instruments to efficiently manage its investments and to protect itself against credit risks, currency exchange exposure, interest rate risks and other risks. The Company may carry out any commercial, financial or industrial operations and any transactions with respect to real estate or movable property which, directly or indirectly, favour or relate to its corporate object.

The Company is exempt from preparing consolidated financial statements based on criteria defined by Luxembourg law. Consequently, these financial statements are presented on an unconsolidated basis.

The Company is defined as a small company under the law of 19 December 2002 as amended. Consequently, these annual accounts consist of an abridged Balance Sheet and an abridged Profit and Loss Account as permitted by that law.

### **2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

#### **2.1 Basis of preparation**

The annual accounts have been prepared in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements following accounting principles generally accepted in Luxembourg. Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the law of 19 December 2002 as amended, determined and applied by the Managers.

The preparation of annual accounts requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Managers to exercise judgement in the process of applying the accounting policies.



# **Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

*Société à responsabilité limitée*

## **Notes to the abridged annual accounts**

**30 September 2017**

---

Changes in assumptions may have a significant impact on the annual accounts in the period in which the assumptions changed. Management believes that the underlying assumptions are appropriate and that the annual accounts therefore present the financial position and results fairly.

The Company makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the next financial year. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

### **2.2 Significant accounting policies**

The main valuation rules applied by the Company are as follows:

#### ***Formation costs***

Formation costs are written off in the accounting period when they are incurred.

#### ***Financial fixed assets***

Shares in affiliated undertakings are valued at purchase price including the expenses incidental thereto.

#### ***Debtors***

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is compromised. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

#### ***Translation of foreign currencies***

The Company maintains its accounting records in EUR. All transactions expressed in currencies other than EUR are converted into EUR at the exchange rate ruling at the date of the transaction.

Formation costs as well as long-term assets expressed in currencies other than EUR are converted into EUR at rates of exchange ruling on the date of the transaction. At the date of the Balance Sheet, these remain at historic rates of exchange.

Other assets are individually converted and shown at the lower of cost or converted values. Liabilities are individually converted and shown at the higher of their nominal or converted values. Realised gains and all losses on exchange, whether realised or unrealised, are shown on the Profit and Loss Account.

Where there is an economic link between an asset and a liability, these are valued in total according to the method described above and the net unrealised loss is recorded in the Profit and Loss Account.

#### ***Prepayments and accrued income***

This asset item includes expenditure incurred during the financial year but relating to a subsequent financial year, and income earned during the financial year but receivable in a subsequent financial year.

#### ***Provisions***

Provisions for liabilities and charges are intended to cover losses or debts the nature of which is clearly defined and which, at the date of the balance sheet are either likely or certain to be incurred but uncertain as to their amount or as to the date on which they will arise.

#### ***Value adjustments***

Value adjustments are deducted directly from the related asset.

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Notes to the abridged annual accounts**  
**30 September 2017**

<b>3.</b>	<b>FINANCIAL FIXED ASSETS</b>	<b>2017 EUR</b>
	Participations	546,524,000
		<b>546,524,000</b>

Enterprises in which the Company holds at least 20% of the capital, or in which it is a general partner, and the registered addresses	Capital held %	Date to which the last annual accounts are made up	The Company's share of net equity at the date of the annual accounts, in EUR
---	----------------	--	--

Piscine Luxembourg Holdings 3 S.à r.l. 14, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	100%	30 Sep 2017	546,482,662
--	------	-------------	-------------

Enterprises in which the Company holds at least 20% of the capital, or in which it is a general partner, and the registered addresses	The Company's share of results of the last financial year, in EUR
---	---

Piscine Luxembourg Holdings 3 S.à r.l. 14, rue Edward Steichen L-2540 Luxembourg	(41,338)
--	----------

<b>Movements</b>	<b>2017 EUR</b>
------------------	---------------------

<b>Shares in affiliated undertakings</b>	
At opening	-
Additions	546,524,000

Gross book value - closing balance	<b>546,524,000</b>
------------------------------------	--------------------

Net book value - closing balance	<b>546,524,000</b>
----------------------------------	--------------------

<b>TOTAL FINANCIAL FIXED ASSETS</b>	<b>546,524,000</b>
-------------------------------------	--------------------

In the reasoned opinion of the Managers there is no decrease in the market value of the financial assets, and therefore no value adjustment has been made on these assets.

<b>4.</b>	<b>DEBTORS</b>	<b>2017 EUR</b>
	Debtors comprise:	
	Fiscal debtors	
	Taxation advances	713
	<b>Total debtors</b>	<b>713</b>

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Notes to the abridged annual accounts**  
**30 September 2017**

<b>5. PREPAYMENTS</b>	<b>2017 EUR</b>
Prepayments and accrued income consist of:	
Domiciliation fees	1,872
	<hr/>
<b>Total prepayments</b>	<b>1,872</b>
	<hr/> <hr/>
<b>6. SHARE CAPITAL</b>	
The authorised capital is EUR 12,000 represented by 1,200,000 ordinary shares with a nominal value of EUR 0.01 each, subscribed and fully paid.	
	<b>2017</b>
Number of shares in issue on 30 September	1,200,000
	<hr/>
	<b>EUR</b>
Nominal value of shares in issue on 30 September	12,000
	<hr/> <hr/>
<b>7. SHARE PREMIUM AND SIMILAR PREMIUMS</b>	<b>2017 EUR</b>
At opening	-
Movements during the period	547,024,000
	<hr/>
<b>Balance at 30 September</b>	<b>547,024,000</b>
	<hr/> <hr/>
<b>8. RESERVES</b>	
<b>LEGAL RESERVE</b>	
Luxembourg companies are required by law to allocate at least 5% of their annual net profits to a legal reserve, until such time as the legal reserve reaches 10% of the issued share capital. This reserve is not available for distribution.	
<b>9. RETAINED PROFIT</b>	<b>2017 EUR</b>
At opening	-
Results for the period	(39,236)
	<hr/>
<b>Profit/(loss) carried forward at 30 September</b>	<b>(39,236)</b>
	<hr/> <hr/>

**Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**  
*Société à responsabilité limitée*

**Notes to the abridged annual accounts**  
**30 September 2017**

---

**10. PROVISIONS** **2017  
EUR**

The provisions for liabilities and charges are as follows:

Taxation	4,815
Other provisions	4,500

**Total provisions** **9,315**

The provisions for taxation represent charges for tax, estimated by the Company, for which no assessments have been received. Any taxes paid in advance appear under "Fiscal debtors" (Note 4).

**11. CREDITORS** **2017  
EUR**

Amounts due and payable are as follows:

<b>Due within one year</b>	
Trade creditors	14,099

**Total creditors due within one year** **14,099**

**Total creditors** **14,099**

**12. NUMBER OF EMPLOYEES**

The Company did not employ any personnel during the period.

**13. OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS**

The Company did not have any off-balance sheet commitments during the period.

**14. SUBSEQUENT EVENTS**

On 3 November 2017, the Company entered into a definitive merger agreement with Fluidra S.A., a Spanish listed pool equipment company. The transaction is subject to customary closing conditions and is expected to close in the first half of 2018, at which point the Company will be absorbed by Fluidra S.A..

# **Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l.**

*Société à responsabilité limitée*  
**REGISTER OF COMMERCE B 210590**

## **Corporate information** **30 September 2017**

---

### **MANAGERS**

M Allison Steiner, Class A Manager  
Scott Schultz, Class A Manager  
Virginia Strelen, Class B Manager  
Javier Reyes, Class B Manager  
Skinder Nehdi, Class B Manager

### **ELECTED**

22 Nov 2016  
22 Nov 2016  
22 Nov 2016  
12 Dec 2016  
22 Nov 2016

### **RESIGNED**

12 Dec 2016

### **DATE OF CONSTITUTION**

22 Nov 2016

### **DATE OF PUBLICATION OF STATUTES**

30 Nov 2016

### **REGISTERED OFFICE**

14, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxembourg

### **FROM**

22 Nov 2016

**Anexo 5**

**Estados financieros consolidados de Zodiac Pool Holding S.A.**

*This is a free translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.*

*The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the audit opinion on the consolidated financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account balances, transactions or disclosures.*

*This report also includes information relating to the specific verification of information given in the group's management report.*

*This report should be read in conjunction with and construed in accordance with French law and professional auditing standards applicable in France.*

## **Zodiac Pool Holding**

Year ended September 30, 2016

**Statutory auditor's report  
on the consolidated financial statements**

FABRICE ABTAN  
5, rue du Général Delanne  
92200 Neuilly-sur-Seine

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Zodiac Pool Holding

Year ended September 30, 2016

### Statutory auditor's report on the consolidated financial statements

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended September 30, 2016, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Zodiac Pool Holding;
- the justification of our assessments;
- the specific verification required by law.

These consolidated financial statements have been approved by the executive board. Our role is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

#### **I. Opinion on the consolidated financial statements**

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the group as at September 30, 2016 and the result of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.



## **II. Justification of our assessments**

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French commercial code (*Code de commerce*) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matter:

- As indicated in note 4 to the consolidated financial statements, your group performed estimates and made assumptions regarding, namely, goodwill and intangible assets (notes 2.4, 2.5, 2.7 and 5), deferred taxes (notes 2.16, 16 and 22) and provisions and potential liabilities along with their presentation (notes 2.17, 2.18, 17, 18 and 20). Our work consisted in assessing the underlying data and assumptions on which those estimates are based, examining the procedure used by management to approve those estimates, reviewing the calculations made by your group and verifying that the notes to the consolidated financial statements provide appropriate information.

These assessments were made as part of our audit of the consolidated financial statements taken as a whole, and therefore contributed to our opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

## **III. Specific verification**

As required by law we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information presented in the group's management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Neuilly-sur-Seine and Paris-La Défense, November 18, 2016

The statutory auditors  
*French original signed by*

Fabrice ABTAN

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Bourgeois

# ZODIAC POOL HOLDING

## Consolidated financial statements for the years ended 30 September 2016 and 30 September 2015

### Table of contents

<b>Consolidated balance sheet</b> .....	<b>3</b>
<b>Consolidated income statement</b> .....	<b>4</b>
<b>Consolidated statement of comprehensive income</b> .....	<b>5</b>
<b>Consolidated statement of changes in equity</b> .....	<b>6</b>
<b>Consolidated statement of cash flows</b> .....	<b>7</b>
<b>1. General information</b> .....	<b>8</b>
<b>2. Summary of significant accounting policies</b> .....	<b>8</b>
2.1. Basis of preparation of the consolidated financial statements.....	8
2.2. Consolidation .....	9
2.3. Foreign currency translation .....	10
2.4. Business combinations and goodwill .....	11
2.5. Other intangible assets.....	12
2.6. Property, plant and equipment.....	13
2.7. Impairment of non-financial assets .....	13
2.8. Financial assets .....	14
2.9. Derivative financial instruments and hedging activities .....	15
2.10. Inventories.....	15
2.11. Trade and other receivables .....	15
2.12. Cash and cash equivalents .....	16
2.13. Share capital and premium.....	16
2.14. Trade and other payables.....	16
2.15. Borrowings and debt .....	16
2.16. Income tax.....	17
2.17. Employee benefit obligations and similar benefits .....	17
2.18. Provisions.....	18
2.19. Revenue recognition .....	19
2.20. Leases (Group as lessee) .....	19
2.21. Share-based payments .....	19
<b>3. Financial risk management</b> .....	<b>20</b>
3.1. Financial risk factors.....	20
3.2. Capital risk management.....	21
3.3. Fair value estimates .....	21
<b>4. Critical accounting estimates and judgements</b> .....	<b>22</b>
<b>5. Intangible assets</b> .....	<b>23</b>
5.1. Impairment tests on goodwill .....	23
5.2. Impairment tests on trademarks .....	24
<b>6. Property, plant and equipment</b> .....	<b>25</b>

7.	<b>Investments in equity-accounted companies</b> .....	26
8.	<b>Financial instruments by category</b> .....	26
9.	<b>Derivative financial instruments</b> .....	27
10.	<b>Trade and other receivables</b> .....	28
11.	<b>Inventories</b> .....	29
12.	<b>Cash and cash equivalents</b> .....	29
13.	<b>Share capital</b> .....	29
14.	<b>Trade and other payables</b> .....	30
15.	<b>Borrowings and debt</b> .....	30
16.	<b>Deferred taxes</b> .....	33
17.	<b>Employee benefit obligations and similar benefits</b> .....	35
18.	<b>Provisions</b> .....	36
19.	<b>Expenses by nature</b> .....	37
20.	<b>Other income and expenses, net</b> .....	37
21.	<b>Financial income and expense</b> .....	38
22.	<b>Income tax expense</b> .....	38
23.	<b>Business combinations</b> .....	39
24.	<b>Contingent assets and liabilities</b> .....	39
25.	<b>Commitments</b> .....	39
26.	<b>Related-party transactions</b> .....	39
27.	<b>Events after the reporting date</b> .....	40
28.	<b>Scope of consolidation</b> .....	41

# Consolidated balance sheet

(in € thousands unless otherwise stated)

	Note	At 30 September	
		2016	2015
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Goodwill	5	414,732	414,382
Other intangible assets	5	181,458	184,946
Property, plant and equipment	6	21,119	19,786
Investments in equity-accounted companies	7	-	-
Other non-current assets		861	2,588
Deferred taxes	16	14,137	13,004
		<b>632,307</b>	<b>634,705</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	11	71,724	63,223
Trade receivables	10	112,723	98,258
Other receivables	10	11,393	11,887
Current income tax receivables		3,499	3,284
Derivative financial instruments	9	-	-
Other current assets		150	228
Cash and cash equivalents	12	49,325	38,147
		<b>248,815</b>	<b>215,027</b>
<b>Total assets</b>		<b>881,123</b>	<b>849,733</b>
<b>EQUITY</b>			
Share capital and premium	13	160,363	160,363
Other reserves		(138,207)	(132,299)
Retained earnings (accumulated losses)		(426,770)	(407,212)
Equity attributable to owners of the Company		<b>(404,614)</b>	<b>(379,148)</b>
Non-controlling interests		629	610
<b>Total equity</b>		<b>(403,985)</b>	<b>(378,538)</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Non-current liabilities</b>			
Long-term borrowings and debt	15	204	1,004,008
Employee benefit obligations and similar benefits	17	1,346	1,070
Provisions	18	16,784	16,095
Other non-current liabilities	14	294	519
Deferred taxes	16	67,393	64,083
		<b>86,021</b>	<b>1,085,774</b>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	14	106,907	92,137
Short-term borrowings and debt	15	1,052,862	15,420
Current provisions	18	20,503	5,724
Current income tax liabilities		1,289	1,318
Derivative financial instruments	9	17,526	27,897
		<b>1,199,087</b>	<b>142,496</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1,285,108</b>	<b>1,228,270</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>881,123</b>	<b>849,733</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of these consolidated financial statements.

## Consolidated income statement

(in € thousands unless otherwise stated)

	Note	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Sales		466,493	421,109
Cost of sales	19	(284,349)	(266,380)
<b>Gross profit</b>		<b>182,144</b>	<b>154,729</b>
Selling expenses	19	(42,935)	(39,826)
General and administrative expenses	19	(49,623)	(47,471)
Research and development costs	19	(11,986)	(11,088)
<b>Profit from recurring operations</b>		<b>77,600</b>	<b>56,344</b>
Other income and expenses, net	20	(27,674)	(9,760)
<b>Operating profit</b>		<b>49,926</b>	<b>46,583</b>
Financial income	21	21,977	6,871
Financial expense	21	(79,573)	(97,049)
Share of profit of equity-accounted companies	7	-	-
<b>Profit/(loss) before income taxes</b>		<b>(7,670)</b>	<b>(43,595)</b>
Income tax expense	22	(11,869)	(15,019)
<b>Profit/(loss) for the year</b>		<b>(19,539)</b>	<b>(58,613)</b>
▪ <i>o/w attributable to owners of the Company</i>		(19,558)	(58,542)
▪ <i>o/w attributable to non-controlling interests</i>		19	(72)

Notes 1 to 28 are an integral part of these consolidated financial statements.

## Consolidated statement of comprehensive income

(in € thousands unless otherwise stated)

	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
<b>Profit/(loss) for the year</b>	<b>(19,539)</b>	<b>(58,613)</b>
<b>Total gains and losses recognised directly in equity:</b>		
Asset revaluation	-	-
Actuarial gains/(losses) on post-employment benefit obligations	(187)	8
Tax on items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	-	-
<b>Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss</b>	<b>(187)</b>	<b>8</b>
Translation adjustments	(5,721)	(13,510)
Revaluation of available-for-sale financial assets	-	-
Tax on items that will be reclassified subsequently to profit or loss	-	-
<b>Items that will be reclassified subsequently to profit or loss</b>	<b>(5,721)</b>	<b>(13,510)</b>
<b>Total gains and losses recognised directly in equity</b>	<b>(5,908)</b>	<b>(13,502)</b>
<b>Other comprehensive income/(expense) for the year</b>	<b>(25,447)</b>	<b>(72,116)</b>
▪ <i>o/w attributable to owners of the Company</i>	(25,428)	(72,044)
▪ <i>o/w attributable to non-controlling interests</i>	19	(72)

Notes 1 to 28 are an integral part of these consolidated financial statements.

## Consolidated statement of changes in equity

(in € thousands unless otherwise stated)

	Attributable to owners of the Company				Non-controlling interests	Total equity
	Share capital and premium	Other reserves	Retained earnings (accumulated losses)	Equity attributable to owners of the Company		
<b>At 30 September 2014</b>	<b>160,363</b>	<b>(118,797)</b>	<b>(348,670)</b>	<b>(307,104)</b>	<b>682</b>	<b>(306,422)</b>
<b>Profit/(loss) for the year</b>	-	-	<b>(58,542)</b>	<b>(58,542)</b>	<b>(72)</b>	<b>(58,613)</b>
Currency translation differences	-	(13,510)	-	(13,510)	-	(13,510)
Net change in fair value		8	-	8	-	8
<b>Total gains and losses recognised directly in equity</b>	-	<b>(13,502)</b>	-	<b>(13,502)</b>	-	<b>(13,502)</b>
<b>Total profit/(loss) recognised in equity</b>	-	<b>(13,502)</b>	<b>(58,542)</b>	<b>(72,044)</b>	<b>(72)</b>	<b>(72,116)</b>
<b>At 30 September 2015</b>	<b>160,363</b>	<b>(132,299)</b>	<b>(407,212)</b>	<b>(379,148)</b>	<b>610</b>	<b>(378,538)</b>
<b>Profit/(loss) for the year</b>	-	-	<b>(19,558)</b>	<b>(19,558)</b>	<b>19</b>	<b>(19,539)</b>
Currency translation differences	-	(5,721)	-	(5,721)	-	(5,721)
Net change in fair value		(187)	-	(187)	-	(187)
<b>Total gains and losses recognised directly in equity</b>	-	<b>(5,908)</b>	-	<b>(5,908)</b>	-	<b>(5,908)</b>
<b>Total profit/(loss) recognised in equity</b>	-	<b>(5,908)</b>	<b>(19,558)</b>	<b>(25,466)</b>	<b>19</b>	<b>(25,447)</b>
<b>At 30 September 2016</b>	<b>160,363</b>	<b>(138,207)</b>	<b>(426,770)</b>	<b>(404,614)</b>	<b>629</b>	<b>(403,985)</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of these consolidated financial statements.

## Consolidated statement of cash flows

(in € thousands unless otherwise stated)

	Note	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
<b><u>Cash flows from operating activities</u></b>			
<b>Profit/(loss) for the year</b>		<b>(19,539)</b>	<b>(58,613)</b>
<i>Adjustments for:</i>			
Income tax expense		11,869	15,019
Depreciation and amortisation of non-current assets, net		16,435	17,372
Impairment of non-current assets, net		235	3,150
Share of profit of equity-accounted companies		-	-
Capital gains and losses on disposals of property, plant and equipment and intangible assets		(1,391)	(925)
Gains and losses arising from changes in fair value of derivative financial instruments		(10,541)	7,983
Finance costs, net		68,137	82,197
Foreign exchange losses on operating activities		12	372
<i>Changes in working capital:</i>			
Inventories		(7,088)	1,487
Trade and other receivables		(13,007)	(6,995)
Trade and other payables		14,220	5,662
Other working capital assets and liabilities		15,382	(8,692)
<b>Cash generated from operating activities</b>		<b>74,724</b>	<b>58,017</b>
Income tax paid		(9,833)	(9,215)
<b>Net cash generated from operating activities</b>		<b>64,891</b>	<b>48,803</b>
<b><u>Cash flows from investing activities</u></b>			
Acquisitions of subsidiaries, net of cash acquired		-	-
Purchases of property, plant and equipment and intangible assets		(14,130)	(14,206)
Disposals of subsidiaries, net of cash transferred		-	-
Disposals of property, plant, equipment and intangible assets		1,153	2,899
Disposals of financial assets		167	(411)
Dividends received from equity-accounted companies		-	-
<b>Net cash used in investing activities</b>		<b>(12,809)</b>	<b>(11,718)</b>
<b><u>Cash flows from financing activities</u></b>			
Payments and receipts arising from borrowings		2,439	(16,141)
Interest paid		(43,031)	(22,195)
Payments and receipts arising from finance leases and other		(311)	(310)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(40,903)</b>	<b>(38,647)</b>
<b>Change in net cash and cash equivalents</b>		<b>11,178</b>	<b>(1,562)</b>
Net cash and cash equivalents at beginning of year		37,261	37,915
Foreign exchange gains/(losses) on net cash and cash equivalents		236	909
<b>Net cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>12</b>	<b>48,675</b>	<b>37,261</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of these consolidated financial statements.



## 1. General information

Zodiac Pool Holding SA (“ZPH” or “the Company”) and its subsidiaries (together “Zodiac Pool Solutions” or “the Group”) design, manufacture and sell products, equipment and solutions for pools and spas (the “Pool Care” business).

The Company is a joint-stock company (*société anonyme*) incorporated in France. Its registered office is located at 32 bis, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France.

The Group's consolidated financial statements were authorised for issue by the Supervisory Board on 18 November 2016.

## 2. Summary of significant accounting policies

The accounting policies used to prepare the consolidated financial statements comply with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union at 30 September 2016. They are available on the website [http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_en.htm). These include International Financial Reporting Standards (“IFRS”) and the related interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB), the Standing Interpretations Committee (SIC) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), effective at 30 September 2016 and adopted by the European Union.

These accounting policies are consistent with those applied in the preparation of the consolidated financial statements for the year ended 30 September 2015, except for the new standards and interpretations adopted for the year ended 30 September 2016 (see Note 2.1, “Basis of preparation of the consolidated financial statements”).

### 2.1. Basis of preparation of the consolidated financial statements

(a) The new standards, interpretations and amendments to existing standards effective for the first time for accounting periods beginning on or after 1 October 2015 and applied by the Group are as follows:

- Amendments to IAS 19, Employment Benefits – Defined Benefit Plans: Employee Contributions, effective in the European Union for reporting periods beginning on or after 1 January 2015;
- Improvements to IFRSs (2011-2013 cycle), effective in the European Union for reporting periods beginning on or after 1 January 2015;
- Improvements to IFRSs (2010-2012 cycle), effective in the European Union for reporting periods beginning on or after 1 February 2015.

The application of these standards, interpretations and amendments does not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

(b) Standards, interpretations and amendments to existing standards effective for reporting periods beginning after 1 October 2015 and not early adopted by the Group or not applicable are as follows:

- Improvements to IFRSs (2012-2014 cycle), effective in the European Union for reporting periods beginning on or after 1 January 2015;

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

- Amendments to IAS 16, Property, Plant and Equipment, and IAS 38, Intangible Assets – Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation, effective in the European Union for reporting periods beginning on or after 1 January 2016;
- Amendments to IAS 1, Presentation of Financial Statements – Disclosure Initiative, effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2016;
- Amendments to IAS 12, Income Taxes – Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses, effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2017;
- IFRS 9, Financial Instruments, effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2018;
- IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers, and the Clarifications amendment, effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2018;
- IFRS 16, Leases, effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2019.

The Group is currently assessing the impact that the application of these new standards, interpretations and amendments may have on future accounting periods.

### 2.2. Consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of Zodiac Pool Holding SA and its subsidiaries at 30 September 2016. The financial statements of subsidiaries cover the same reporting period as the parent company.

At 30 September 2016, there were no investments in equity-accounted companies or associates in the Group's scope of consolidation. A list of companies included in the scope of consolidation is provided in Note 28, "Scope of consolidation".

#### Controlled entities – Subsidiaries

Group subsidiaries (including structured entities) are all the entities that the Company controls. The Company controls an entity when it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect the amount of those returns through its power over the entity. Controlled entities are fully consolidated as from the date on which control is transferred to the Group and are deconsolidated as from the date that control ceases.

When the Group acquires the control of an entity or of a business, it applies the acquisition method of accounting as prescribed by IFRS 3, Business Combinations (see Note 2.4).

Intragroup transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealised losses on assets disposed are also eliminated and considered as evidence of impairment. Local accounting policies have been adjusted where necessary to ensure that they are consistent with the policies adopted by the Group.

Non-controlling interests, i.e, those that are not attributable to shareholders of the Group's parent company, represent the share of profit or loss and the net assets not owned by the Group. They are presented on a separate line of the consolidated income statement, the statement of comprehensive income, equity in the consolidated balance sheet and the consolidated statement of changes in equity. Profits and losses are allocated to the Company and to non-controlling interests based on their respective ownership interest in the entities concerned.

Changes to percentage ownership interests that do not result in the loss of control of a subsidiary are accounted for as equity transactions. The difference between the fair value of the consideration paid or received and the carrying amount of the share in the subsidiary's net assets acquired or sold is

# Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

recognised directly in equity. Profits and losses arising from the sale of non-controlling interests are also recognised in equity.

When the Group ceases to control a subsidiary, it derecognises the assets and liabilities of the subsidiaries at their carrying amounts at the date of loss of control. It also recognises the consideration received and any investment retained in the former subsidiary revalued at fair value. Any profit or loss resulting from the revaluation is taken to income. The fair value in any investment retained in the former subsidiary is regarded as the cost on initial recognition of an investment in an associate, jointly controlled entity or financial asset.

## 2.3. Foreign currency translation

### (a) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). The consolidated financial statements are presented in euros, which is both the functional and presentation currency of the Company.

### (b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of an entity using the exchange rates prevailing at the transaction dates. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

In the income statement, exchange differences arising from borrowings and debt and cash and cash equivalents are included in net financial income or expense. All other exchange differences are included in operating profit or loss.

Translation differences on non-monetary financial assets and liabilities are reported as part of the fair value gain or loss. Translation differences on non-monetary financial assets and liabilities such as equity instruments held at fair value through profit or loss are recognised in profit or loss as part of the fair value gain or loss.

### (c) Translation of the financial statements of Group entities

The results and financial position of all Group entities (none of which operates in a hyperinflationary economy) with a functional currency other than the euro are translated into the presentation currency as follows:

- assets and liabilities are translated at the closing rate at each reporting date;
- income and expenses for each income statement and statement of comprehensive income item are translated at average exchange rates (unless this is not representative of the cumulative impact of the rates prevailing at the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the rate on the transaction date); and
- all resulting translation differences are included in gains and losses recognised directly in equity.

Goodwill and asset and liability fair value adjustments arising on the acquisition of an entity or a foreign operation are recognised as assets and liabilities in the functional currency of the entity or foreign operation and translated at the closing rate. The resulting exchange differences are included in gains and losses recognised directly in equity. When control or significant influence over a foreign entity ceases, the related cumulative exchange differences recognised in equity are reclassified in full to profit or loss.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

The principal exchange rates used for the translation of the financial statements of the Group's main subsidiaries are as follows:

	Year ended 30 Sept. 2016		Year ended 30 Sept. 2015	
	Closing rate	Average rate	Closing rate	Average rate
USD	1.1161	1.1106	1.1203	1.1482
GBP	0.8610	0.7821	0.7385	0.7428
CAD	1.4690	1.4719	1.5034	1.407
AUD	1.4657	1.5090	1.5939	1.4614

### 2.4. Business combinations and goodwill

Business combinations are accounted for using the acquisition method of accounting. The consideration transferred during the acquisition of an entity corresponds to the fair value of the assets transferred, the liabilities incurred by the Group to former owners of the acquired entity and equity interests issued by the Group in exchange for control of the acquired entity. The consideration includes the fair value of all assets and liabilities transferred as a result of a contingent consideration arrangement.

Acquisition-related costs incurred to effect a business combination are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their acquisition-date fair value. Non-controlling interests are measured at the acquisition date on a case-by-case basis for each business combination, either at fair value, or based on the share of the net recognised, identifiable assets of the acquired entity.

Any contingent consideration transferred as part of a business combination is initially recognised at fair value at the acquisition date. Changes in the fair value of the contingent consideration are regarded as measurement period adjustments when they arise from new information obtained by the acquirer during the measurement period (12 months from the acquisition date) about facts and circumstances that existed at the acquisition date. The measurement period adjustments are recognised retrospectively with corresponding adjustments made to goodwill.

Changes resulting from events after the acquisition date are not measurement period adjustments. The subsequent recognition of changes in the fair value of contingent consideration that are not measurement period adjustments depends on the type of contingent consideration:

- if it is classified as equity, it is not remeasured at later reporting dates and its subsequent settlement is recognised in equity;
- if it is classified as an asset or a liability that is a financial instrument, subsequent changes in fair value are recognised in accordance with IAS 39, either in profit or loss or in other comprehensive income;
- if it is classified as an asset or a liability that is not a financial instrument, subsequent changes in fair value are recognised in accordance with IAS 37 or other IFRSs appropriate to the item concerned.

Goodwill is the excess of the consideration transferred, the amount of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value at acquisition date of any equity interest previously held by the acquirer in the acquired entity over the fair value of the Group's share in the net identifiable assets of the acquired entity at the acquisition date. Goodwill relating to the acquisition of subsidiaries is included in intangible assets. Negative goodwill is recognised directly in the income statement.

Goodwill is included on a separate line in the balance sheet. It is tested annually for impairment or more regularly if events or changes in circumstances indicate that it may be impaired (see Note 2.7), and carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill are not reversed. Gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the entity sold.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to cash-generating units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arose.

### 2.5. Other intangible assets

Intangible assets acquired separately are initially stated at historical cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value at the acquisition date. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and impairment losses.

Internally generated intangible assets are not capitalised (with the exception of development costs) and expenditure is reflected in the income statement in the period in which it is incurred (see Note 2.5 (d)).

The Group assesses whether the useful lives of intangible assets are finite or indefinite.

- Intangible assets with finite useful lives are amortised over their useful life and tested for impairment whenever there is evidence that they may be impaired (see Note 2.7). The useful life and amortisation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at each reporting date.
- Intangible assets with an indefinite useful life are tested for impairment annually or more regularly if events or changes in circumstances indicate that they may be impaired, either individually or at the level of the cash-generating unit to which it relates (see Note 2.7). Indefinite-lived intangible assets are not amortised. The useful life of intangible assets with indefinite useful lives is reviewed annually to determine whether the indefinite life assessment remains appropriate.

#### (a) Customer relationships

Acquired customer relationships are initially recognised at fair value determined in connection with the related business combination. Customer relationships have a finite useful life and are carried at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost over the estimated useful lives of the corresponding asset.

#### (b) Trademarks and licences

Separately acquired trademarks and licences are initially recognised at cost whereas those acquired in a business combination are initially recognised at fair value determined during the purchase price allocation process.

Trademarks and licences with a finite useful life are carried at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost over the estimated useful lives of the corresponding asset.

Trademarks considered to have an indefinite useful life are not amortised but tested for impairment each year, in accordance with IAS 36. The main criteria used by the Group to determine whether a trademark has an indefinite useful life are its market positioning in terms of business volumes, its international presence and standing, and its long-term profitability.

#### (c) Computer software

Acquired computer software licences are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire and bring the specific software into use. These costs are amortised over the estimated useful lives of the assets to which they relate. Computer software maintenance costs are expensed as incurred.

#### (d) Research and development costs

In accordance with IAS 38, research expenditure is expensed as incurred and costs incurred on development projects (relating to the design and testing of new or improved products) are capitalised when the Group can demonstrate all of the following:

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale;

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

- its intention to complete the intangible asset and use or sell it;
- its ability to use or sell the intangible asset;
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits;
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset; and
- its ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

Capitalised development costs are recorded as intangible assets and amortised as soon as the asset is ready for use on a straight line basis over the estimated useful lives of the projects to which they relate. Capitalised development costs not yet amortised are tested for impairment annually in accordance with IAS 36.

Other development costs that do not meet these criteria are expensed as incurred. Development costs previously recognised as an expense are not recognised as an asset in a subsequent period.

The estimated useful lives of the main categories of intangible assets are as follows:

– Customer relationships	3 to 11 years
– Trademarks	5 to 15 years or indefinite
– Technology	5 to 14 years
– Other intangible assets	1 to 3 years

### 2.6. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation and impairment losses. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the assets. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the asset will flow to the Group and the cost of the asset can be measured reliably. The carrying amount of any replaced parts is derecognised. All other repair and maintenance costs are expensed as incurred.

Land is not depreciated. The other assets are depreciated using the straight-line method to bring the cost of each asset (or revalued amount) to its residual value over its estimated useful life, as follows:

– Buildings	20 to 45 years
– Equipment	5 to 18 years
– Plastic injection moulds	3 to 10 years
– Furniture, fittings and equipment	3 to 10 years
– Hardware	3 to 5 years

The assets' residual values and useful lives are reviewed and adjusted where appropriate at each reporting date.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the carrying amount is greater than the estimated recoverable amount (see Note 2.7).

Capital gains and losses on disposals are calculated by comparing the proceeds from the disposal with the carrying amount of the asset sold, and are recognised in the income statement.

### 2.7. Impairment of non-financial assets

Goodwill and intangible assets with indefinite useful lives are not amortised but are tested annually for impairment. An impairment test is also required when an event or change in circumstances indicates that the carrying amount of the asset may not be recoverable. Property, plant, equipment and intangible assets that are depreciated or amortised are also tested for impairment when an event or change in circumstances indicates that the carrying amount of the asset may not be recoverable.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. For the purposes of assessing impairment, non-financial assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets other than goodwill which have incurred an impairment loss are tested at each reporting date to determine whether the impairment loss should be reversed.

### 2.8. Financial assets

#### (a) Classification

The Group classifies financial assets at the time of their initial recognition according to the following categories:

- Financial assets at fair value through profit or loss;
- Loans and receivables;
- Held-to-maturity investments;
- Available-for-sale financial assets.

The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. The Group does not have any held-to-maturity or available-for-sale financial assets.

#### *Financial assets at fair value through profit or loss*

Financial assets at fair value through profit or loss are financial assets held for trading and financial assets designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss. A financial asset is classified in this category if acquired principally to be resold in the near term. Derivatives, including separately recognised embedded derivatives, are classified in this category, with the exception of designated, effective hedging derivatives and financial guarantee contracts.

Financial assets at fair value through profit or loss are recognised in current assets if they are expected to be sold within 12 months of the reporting date. Otherwise, they are recognised in non-current assets. Gains and losses on these assets are taken directly to income.

#### *Loans and receivables*

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are classified as current assets within "Trade and other receivables" (see Note 2.11), except for loans and receivables maturing more than 12 months after the reporting date, which are classified as non-current assets.

#### (b) Recognition and measurement

Regular purchases and sales of financial assets are recognised on the trade date, which is the date on which the Group commits to purchasing or selling the asset.

For all financial assets not carried at fair value through profit or loss, investments are initially recognised at fair value plus transaction costs. Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value, and transaction costs are expensed in the income statement.

Financial assets at fair value through profit or loss are subsequently carried at fair value. Loans and receivables are carried at amortised cost using the effective interest method less any impairment losses. Amortised cost is calculated taking into account all fees and transaction costs that are an integral part of the effective interest rate, as well as any other premiums or discounts.

Gains or losses arising from changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss are recognised immediately in the income statement within "Other income and expenses, net", except for changes in the fair value of derivatives, which are recognised in net financial income or expense.

## **Notes to the consolidated financial statements**

(in € thousands unless otherwise stated)

At each reporting date, the Group assesses whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. Impairment testing of trade receivables is described in Note 2.11.

Financial assets are derecognised when the rights to receive the associated cash flows have expired or have been transferred and the Group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership.

### **2.9. Derivative financial instruments and hedging activities**

The Group uses derivative financial instruments to manage the impact of foreign currencies and interest rates on the Group's financial performance. The Group's risk management policies prohibit the use of derivative financial instruments for speculative purposes. However, the Group does not respect the strict criteria of IAS 39 concerning hedge accounting.

Derivatives are initially recognised at fair value and are subsequently remeasured to fair value at each reporting date. Recognition of the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and if so, the nature of the item hedged.

Changes in the fair value of derivative instruments that do not qualify for hedge accounting are recognised immediately in the income statement within "Other income and expenses, net" or in net financial income or expense, depending on the nature of the underlying risk. The fair values of derivative instruments are disclosed in Note 9.

Derivatives are classified as current assets or liabilities.

### **2.10. Inventories**

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the first-in, first-out ("FIFO") method.

The cost of raw materials and other purchased inventories is calculated based on the purchase price plus non-refundable taxes, transport costs and other direct acquisition costs and less any trade discounts and rebates. The cost of finished goods and work-in-progress comprises design costs, the cost of raw materials and direct labour, and other direct costs and related production overheads (based on normal operating capacity). It excludes borrowing costs.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the costs necessary to make the sale. A provision is recorded for excess or obsolete inventories based on the lower of cost and net realisable value.

### **2.11. Trade and other receivables**

Trade and other receivables are initially stated at fair value, which generally corresponds to the nominal value unless the effect of discounting is material. They are subsequently stated at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

An allowance for impairment of trade and other receivables is recognised when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. Evidence of impairment includes significant financial difficulties encountered by the debtor, the probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganisation, and default or delinquency in payments. The amount of the allowance is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. The allowance is recognised in the income statement against selling expenses. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off.



## **Notes to the consolidated financial statements**

(in € thousands unless otherwise stated)

### **2.12. Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents under assets in the consolidated balance sheet include cash in hand, demand deposits, and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

“Net cash and cash equivalents” in the consolidated statement of cash flows includes all the items in “Cash and cash equivalents”, net of bank overdrafts that are not used in financing transactions (which are included in liabilities in the balance sheet).

### **2.13. Share capital and premium**

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or the acquisition of equity instruments are shown net of tax in equity as a deduction from the proceeds of the issue.

### **2.14. Trade and other payables**

Trade and other payables are recognised initially at nominal value except if payment terms exceed standard terms, in which case they are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

### **2.15. Borrowings and debt**

Borrowings and debt are recognised initially at fair value, calculated as proceeds of their issue (fair value of the consideration received) net of transaction costs incurred. They are subsequently stated at amortised cost using the effective interest method. Any difference between the initial fair value and the redemption amount is recognised in the income statement over the term of the borrowing using the effective interest method.

The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows (including transaction costs) over the expected life of the financial liability or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount at initial recognition.

Where it is probable that all or a part of the borrowing will be redeemed, costs directly attributable to the arrangement of borrowings are recognised as transaction costs and debt issue costs are deferred until redemption. Where it is unlikely that all or part of the borrowing will be redeemed, debt issue costs are capitalised and amortised over the term of the borrowing concerned.

Borrowings and debt are classified as non-current liabilities if the Group has an unconditional right to defer settlement for at least 12 months after the reporting date. Otherwise they are classified as current liabilities.

# Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

## 2.16. Income tax

Current income tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. These amounts are based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the reporting date.

Current income tax relating to items recognised directly in equity is recognised in equity and not in the income statement.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences, except:

- where the deferred tax liability arises on the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither accounting nor taxable profit or loss; and
- in respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.

Deferred tax assets are recognised for all deductible temporary differences and carryforwards of unused tax credits and unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences and the unused tax credits and unused tax losses carried forward can be utilised, except:

- where the deferred tax asset relating to the deductible temporary difference arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither accounting nor taxable profit or loss; and
- in respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised. Unrecognised deferred tax assets are reassessed at each reporting date and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the reporting date.

Deferred tax relating to items recognised directly in equity is also recognised in equity and not in the income statement.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current income tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

## 2.17. Employee benefit obligations and similar benefits

### (a) Employee benefit obligations

Group companies operate various pension schemes. The schemes are generally funded through payments to insurance companies or other administered funds, determined by periodic actuarial calculations. The Group also operates defined benefit plans.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

A *defined contribution plan* is a pension plan under which the Group pays fixed contributions into a separate entity. The Group has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the fund does not hold sufficient assets to pay all employees the benefits relating to employee service in the current and prior periods.

A *defined benefit plan* is a pension plan that is not a defined contribution plan. Typically, defined benefit plans define an amount of pension benefit that an employee will receive on retirement, usually dependent on one or more factors such as age, years of service and compensation.

The liability recognised in the balance sheet in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the reporting date less the fair value of plan assets. The defined benefit obligation is calculated annually by independent actuaries using the projected unit credit method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of high-quality corporate bonds that are denominated in the currency in which the benefits will be paid and that have terms to maturity approximating the terms of the related pension liability.

Actuarial gains and losses arising from differences between the actuarial assumptions used and actual experience, and any changes in assumptions at the period end are recognised directly in equity.

Past service costs (resulting from a change to an existing scheme or from the creation of a new scheme) are recognised immediately in income.

For long-term benefits other than post-employment benefits, actuarial gains and losses and past service costs are recognised immediately in income.

### (b) Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated by the Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The event triggering an obligation for the Group in respect of termination benefits is not the employee's active service but the end of this service. In the event of an early retirement plan, the Group's liabilities are assessed based on the number of people expected to take up the offer.

### (c) Profit-sharing and incentive plans

The Group recognises a liability and an expense for profit-sharing and incentive plans based on a formula that takes into consideration the Group's performance.

## 2.18. Provisions

Provisions are recognised when:

- the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events;
- it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and
- the amount can be reliably estimated.

Restructuring provisions include employee termination benefits. Provisions are not recognised for future operating losses.

Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required to settle these obligations is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised if it is probable that an outflow of resources will be required to settle the category of obligations, even if the likelihood of an outflow with respect to any one item may be remote.

Provisions reflect the best estimate of the costs expected to be required to settle the obligation, discounted using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to the passage of time is recognised as an interest expense.

# Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

## *Warranty provisions*

The Group recognises a provision for its commitments under warranty agreements on products sold. The provision is calculated using the cost of the replacement at the reporting date, based on historical experience.

## **2.19. Revenue recognition**

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the related future economic benefits will flow to the Group and can be reliably measured. Revenue represents the fair value of the consideration received or receivable, excluding rebates, discounts, other sales taxes and customs duties, and any intragroup transactions. In accordance with IFRIC 13, discounts granted under customer loyalty programmes are deducted from revenue based on their estimated value.

Revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have been transferred to the buyer, which is usually on delivery of the goods, provided that the Group has no other sales-related commitments. For most of the Group's businesses, revenue is recognised when products are shipped.

## **2.20. Leases (Group as lessee)**

### **(a) Operating leases**

Leases in which substantially all the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified by the Group as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

### **(b) Finance leases**

The Group leases certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment which transfer to the Group substantially all of the risks and rewards of ownership are recognised in the balance sheet on inception of the lease term at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of minimum lease payments, which are determined at the lease agreement date. Lease obligations, net of finance costs, are included within borrowings and debt in liabilities in the balance sheet.

Each lease payment is apportioned between a finance charge and the reduction of the outstanding liability so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance costs are recognised directly in the income statement. Assets leased under finance leases are depreciated over the shorter of their useful life and the lease term, if the Group is not reasonably certain that it will become the owner of the assets upon expiry of the lease. Property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term.

## **2.21. Share-based payments**

The Group has set up a performance-based long-term incentive plan for certain employees. The cost of the cash-settled plan is recorded in employee benefits expense over the incentive vesting period, with a liability recognised for the same amount.

### **3. Financial risk management**

#### **3.1. Financial risk factors**

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk.

The Group's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Group's financial performance, whilst taking into consideration the complexity in implementing hedging instruments and the materiality of the potential risks faced.

The Group measures its exposure to market risks after taking into account existing hedges arising naturally from its business structure (e.g., most products sold in the United States are manufactured primarily in USD regions).

Derivative financial instruments are used to hedge against certain market risk exposures. The Group uses derivative financial instruments to manage the impact of foreign currencies and interest rates on its financial performance. The Group's policies prohibit the use of derivative financial instruments for speculative transactions.

##### **(a) Market risk**

###### *(i) Foreign exchange risk*

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures, primarily with respect to the USD. Foreign exchange risk arises from future commercial transactions and from its assets and liabilities in foreign currency.

To manage its foreign exchange risk arising from future commercial transactions, the Group makes use of hedges arising naturally from its business structure (cost basis in USD to mitigate the risk of sales denominated in USD) as well as forward currency contracts. Foreign exchange risk arises when future commercial transactions or recognised assets or liabilities are denominated in a currency that is not the entity's functional currency.

The Group has subsidiaries in countries outside the eurozone whose functional currency is not the euro. The Group is therefore exposed to a revaluation risk regarding the assets and liabilities of these entities.

At 30 September 2016, if the USD had weakened/strengthened by 5% against the euro with all other variables held constant, post-tax profit or loss for the year would have increased/decreased by €3,934 thousand as a result of losses/gains on cross currency swaps (30 September 2015: €4,138 thousand).

###### *(ii) Interest rate risk*

The Group's interest rate risk arises from long-term borrowings and debt. Borrowings and debt issued at floating rates expose the Group to cash flow interest rate risk.

At 30 September 2016, if interest rates on euro-denominated borrowings had been 1.0% higher/lower with all other variables held constant, post-tax profit for the year would have increased/decreased by €1,100 thousand, mainly as a result of the impact of interest rate swaps (30 September 2015: €1,100 thousand).

##### **(b) Credit risk**

The Group's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. Management assesses the credit quality of customers taking into account their financial position, past experience and other factors. In a few cases, the Group seeks to minimise credit risk through insurance. However, only a

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

small proportion of revenue is hedged in this way. Overall, the Group is not exposed to any client concentration risk (see Note 10).

### (c) Liquidity risk

The objective of liquidity risk management is to ensure that the Group has enough funding facilities available to meet its current and future obligations.

Management prepares short-term cash flow forecasts and annual operational cash flow forecasts for budgetary purposes. Forecasts are generally prepared at local level and consolidated at Group level. The Group's business activities, in which seasonality can have a significant impact on working capital, are funded by cash surpluses and at certain times of the year through drawdowns under a revolving credit line. This credit line has a nominal value of €93 million, none of which had been drawn down at 30 September 2016 (see Note 15).

The table below analyses the Group's financial liabilities and net derivative financial liabilities using relevant maturity bands based on remaining contractual maturity at the reporting date. As the amounts included in the table represent contractual undiscounted cash flows, they will not reconcile to borrowings and debt and derivative financial instruments shown on the balance sheet.

(in € thousands)

At 30 September 2016	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	More than 5 years	Total
Borrowings and debt	1,154,508	-	-	-	1,154,508
Derivative financial instruments	17,526	-	-	-	17,526
Trade and other payables	106,907	294	-	-	107,200
	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	More than 5 years	Total
At 30 September 2015					
Borrowings and debt	34,412	24,706	1,134,162	-	1,193,380
Derivative financial instruments	27,897	-	-	-	27,897
Trade and other payables	92,137	519	-	-	92,655

### 3.2. Capital risk management

The Group's financial structure and the terms and conditions of the credit agreements used to purchase the Group (formerly Zodiac Marine) do not allow for flexibility. In the short term, the Group therefore does not intend to pay any dividends. The Group has not fixed a target leverage ratio.

### 3.3. Fair value estimates

The fair value of derivative instruments is determined using valuation models incorporating observable market data or based on prices obtained from banks or independent experts.

According to IFRS 13, the fair value hierarchy for the valuation of financial instruments is as follows:

- Level 1: fair value is based on unadjusted quoted prices in active markets for identical assets and liabilities;
- Level 2: fair value is based on inputs other than the quoted market prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (price) or indirectly (price-derived);
- Level 3: fair value is based on unobservable inputs for the asset or liability.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

The valuation of financial assets and liabilities based on the fair value hierarchy is summarised in Note 8.

### 4. Critical accounting estimates and judgements

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to:

- apply its judgement in selecting appropriate assumptions for calculating financial estimates, which inherently contain some degree of uncertainty; and
- make certain estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, and income and expenses, as well as the related disclosures of the reporting period.

Estimates and assumptions are revised on an ongoing basis and are based on historical experience and other factors such as expected future events deemed reasonable under the circumstances.

The Group makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates usually differ from actual results. Estimates and assumptions that may require a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities in the subsequent reporting period are outlined below.

#### (a) Estimated impairment of assets

The Group tests goodwill for impairment each year, in accordance with the accounting policy stated in Note 2.7. The recoverable amounts of cash-generating units have been determined based on value-in-use calculations. These calculations require the use of estimates.

#### (b) Income taxes

Estimates are involved in calculating provisions for taxes. Estimates are also necessary to determine whether write-downs should be booked against deferred tax assets. These involve assessing the probability that deferred tax assets resulting from deductible temporary differences and tax losses can be utilised to offset taxable income. Uncertainties exist with respect to the interpretation of complex tax regulations and the amount and timing of future taxable income. Given the wide range of international business relationships and the long-term nature and complexity of existing contractual agreements, differences arising between the actual results and the assumptions made, or future changes to such assumptions, could require significant adjustments to tax income and expense in future periods. The Group calculates reasonable provisions to cover the potential consequences of audits by the tax authorities in each of its respective countries. The amount of such provisions is based on various factors, such as experience of previous tax audits and differing interpretations of tax regulations by the taxable entity and the relevant tax authority. Such differences of interpretation may arise on a wide variety of issues depending on the conditions prevailing in the jurisdiction of the Group company concerned.

#### (c) Provision for restructuring costs

The Group has set aside provisions for its restructuring plans:

- a restructuring plan involving the closure of the Belberaud site in France was announced on 4 July 2014; and
- employees were informed of a restructuring plan to shut down several production lines at the Vista site in the United States on 6 December 2014.

The restructuring provisions were calculated based on estimates of indemnities to be paid to employees affected by these plans. These provisions continued to be utilised during the 2016 financial year.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

**5. Intangible assets**

(in € thousands)	Goodwill	Trademarks	Customer relationships	Development costs	Other	Total
<b>Year ended 30 Sept. 2016</b>						
<b>Carrying amount at beginning of year</b>	<b>414,382</b>	<b>151,503</b>	<b>1,494</b>	<b>25,679</b>	<b>6,270</b>	<b>599,327</b>
Increases	-	39	-	6,508	1,788	8,335
Other	-	-	-	-	-	(126)
Disposals	-	-	-	1	-	1
Exchange differences	350	39	9	342	32	898
Amortisation	-	(706)	(967)	(5,201)	(2,834)	(9,708)
Impairment	-	-	-	(2,538)	-	(2,538)
<b>Carrying amount at end of year</b>	<b>414,732</b>	<b>150,875</b>	<b>536</b>	<b>24,791</b>	<b>5,256</b>	<b>596,189</b>
<b>At 30 September 2016</b>						
Cost	682,890	264,046	118,619	89,239	27,384	1,182,178
Accumulated amortisation and impairment	(268,158)	(113,171)	(118,083)	(64,448)	(22,128)	(585,988)
<b>Carrying amount</b>	<b>414,732</b>	<b>150,875</b>	<b>536</b>	<b>24,791</b>	<b>5,256</b>	<b>596,189</b>

(in € thousands)	Goodwill	Trademarks	Customer relationships	Development costs	Other	Total
<b>Year ended 30 Sept. 2015</b>						
<b>Carrying amount at beginning of year</b>	<b>400,492</b>	<b>152,089</b>	<b>2,909</b>	<b>25,805</b>	<b>7,030</b>	<b>588,326</b>
Increases	-	12	-	7,176	1,127	8,315
Transfers	-	-	-	-	874	874
Disposals	-	-	-	-	6	6
Exchange differences	13,889	200	286	1,344	291	16,010
Amortisation	-	(798)	(1,702)	(5,175)	(3,059)	(10,735)
Impairment	-	-	-	(3,470)	-	(3,470)
<b>Carrying amount at end of year</b>	<b>414,382</b>	<b>151,503</b>	<b>1,494</b>	<b>25,679</b>	<b>6,270</b>	<b>599,327</b>
<b>At 30 September 2015</b>						
Cost	682,369	263,527	118,444	83,452	25,690	1,173,482
Accumulated amortisation and impairment	(267,987)	(112,024)	(116,950)	(57,773)	(19,420)	(574,155)
<b>Carrying amount</b>	<b>414,382</b>	<b>151,503</b>	<b>1,494</b>	<b>25,679</b>	<b>6,270</b>	<b>599,327</b>

**5.1. Impairment tests on goodwill**

Goodwill at 30 September 2016 corresponds entirely to the Group's single activity, the Pool Care business. The Pool Care business is divided into three geographical areas (Americas, Europe and the Southern Hemisphere), each of which represents a separate CGU for the purpose of testing non-financial assets, including goodwill, for impairment.



**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

Goodwill breaks down as follows by CGU:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Americas	323,837	323,487
Europe	90,895	90,895
Southern Hemisphere	-	-
<b>Total</b>	<b>414,732</b>	<b>414,382</b>

The recoverable amount of each CGU is determined based on value-in-use calculations. These calculations use post-tax cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a five-year period. Cash flows beyond the five-year period are extrapolated using the estimated growth rates stated below. Growth rates do not exceed the long-term average growth rate for the business in which each CGU operates.

The key assumptions used to calculate the value in use of each CGU are as follows:

	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Long-term growth rate	1.5%-2.5%	3%
Discount rate (weighted average cost of capital before tax)	7.6%-9.5%	9.5%-10.5%

The discount rates used are pre-tax rates and reflect specific risks relating to the relevant segments. No goodwill impairment loss was recorded at 30 September 2016, as at 30 September 2015.

If the estimated EBITDA margin were reduced (or increased) by 100 basis points over the entire projection period (and for the calculation of terminal values), with all other variables held constant, the impairment loss to be recognised in the income statement would be €879 thousand higher (or lower).

At 30 September 2016,

- if the discount rate (weighted average cost of capital) used to discount cash flows were 0.5% higher than management's estimates, no additional impairment loss would be recognised;
- if the long-term growth assumptions were 0.5% lower than the values used, no additional impairment loss would be recognised.

The recent conclusions related to the sale of all the shares of Zodiac Pool Holding has resulted in an enterprise value for the Group that confirms the calculations and conclusions of the impairment test.

## 5.2. Impairment tests on trademarks

The trademarks acquired in business combinations have been allocated to the appropriate CGUs. The material trademarks held by the Group are the Zodiac trademark (with a carrying amount of €107,693 thousand at 30 September 2016) and Polaris (carrying amount at 30 September 2016 of €41,608 thousand).

The trademarks have been allocated to cash-generating units (Americas, Europe and the Southern Hemisphere) based on their respective contributions to sales. A goodwill impairment test is performed at the level of each cash-generating unit and an impairment loss is recognised on trademarks if the test shows that an impairment loss should be recorded for an amount in excess of the goodwill carrying amount.

No impairment loss was recorded at 30 September 2016, as at 30 September 2015.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

**6. Property, plant and equipment**

(in € thousands)	Land and buildings	Machinery and equipment	Other property, plant and equipment	Total
<b>Year ended 30 Sept. 2016</b>				
<b>Carrying amount at beginning of year</b>	<b>6,858</b>	<b>7,255</b>	<b>5,672</b>	<b>19,786</b>
Increases	416	3,970	1,409	5,795
Disposals	(109)	(127)	(26)	(262)
Exchange differences	56	95	70	220
Depreciation	(1,072)	(3,965)	(1,686)	(6,724)
Impairment	1,742	263	298	2,303
<b>Carrying amount at end of year</b>	<b>7,891</b>	<b>7,491</b>	<b>5,737</b>	<b>21,119</b>
<b>At 30 September 2016</b>				
Cost	20,577	59,102	18,855	98,534
Accumulated depreciation and impairment	(12,685)	(51,612)	(13,118)	(77,414)
<b>Carrying amount</b>	<b>7,891</b>	<b>7,491</b>	<b>5,737</b>	<b>21,119</b>

(in € thousands)	Land and buildings	Machinery and equipment	Other property, plant and equipment	Total
<b>Year ended 30 Sept. 2015</b>				
<b>Carrying amount at beginning of year</b>	<b>9,239</b>	<b>7,717</b>	<b>4,998</b>	<b>21,955</b>
Increases	152	-	5,090	5,242
Transfers	45	1,978	(2,885)	(862)
Disposals	(1,985)	205	(188)	(1,968)
Exchange differences	395	437	271	1,102
Depreciation	(988)	(3,402)	(1,613)	(6,003)
Impairment	-	320	-	320
<b>Carrying amount at end of year</b>	<b>6,858</b>	<b>7,255</b>	<b>5,672</b>	<b>19,786</b>
<b>At 30 September 2015</b>				
Cost	20,971	57,056	18,664	96,691
Accumulated depreciation and impairment	(14,113)	(49,801)	(12,991)	(76,905)
<b>Carrying amount</b>	<b>6,858</b>	<b>7,255</b>	<b>5,672</b>	<b>19,786</b>

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

## 7. Investments in equity-accounted companies

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
<b>Opening balance</b>	-	378
Impairment	-	378
<b>Closing balance</b>	-	-

On 20 January 2013, the Group paid €380 thousand for an option to purchase all of the shares in Fusion, a Canadian manufacturer of LED lighting. The Group decided not to exercise this option and it was written down in full in August 2015.

As from August 2015, the Group has no investments in equity-accounted companies.

## 8. Financial instruments by category

The accounting policies for financial instruments have been applied to the line items below:

At 30 September 2016				
(in € thousands)	Trade receivables	Financial assets at fair value through profit or loss	Financial liabilities at fair value through profit or loss	Financial liabilities at amortised cost
Trade receivables	112,723	-	-	-
Derivative financial assets	-	-	-	-
Derivative financial liabilities	-	-	(17,526)	-
Cash and cash equivalents	-	49,325	-	-
Trade and other payables	-	-	-	(106,907)
Borrowings and debt	-	-	-	(1,053,067)
<b>Total</b>	<b>112,723</b>	<b>49,325</b>	<b>(17,526)</b>	<b>(1,159,973)</b>

  

At 30 September 2015				
(in € thousands)	Trade receivables	Financial assets at fair value through profit or loss	Financial liabilities at fair value through profit or loss	Financial liabilities at amortised cost
Trade receivables	98,258	-	-	-
Derivative financial assets	-	-	-	-
Derivative financial liabilities	-	-	(27,897)	-
Cash and cash equivalents	-	38,147	-	-
Trade and other payables	-	-	-	(92,137)
Borrowings and debt	-	-	-	(1,019,428)
<b>Total</b>	<b>98,258</b>	<b>38,147</b>	<b>(27,897)</b>	<b>(1,111,564)</b>

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

The assets and liabilities measured at fair value are summarised in the table below (see Note 3.3):

(in € thousands)	At 30 September 2016		
	Quoted prices on an active market (level 1)	Significant observable valuation inputs (level 2)	Other (level 3)
Trade receivables	-	-	112,723
Derivative financial assets	-	-	-
Derivative financial liabilities	-	(17,526)	-
Cash and cash equivalents	-	-	49,325
Trade and other payables	-	-	(106,907)
Borrowings and debt	-	-	(1,053,067)
<b>Total</b>	-	<b>(17,526)</b>	<b>(997,925)</b>

(in € thousands)	At 30 September 2015		
	Quoted prices on an active market (level 1)	Significant observable valuation inputs (level 2)	Other (level 3)
Trade receivables	-	-	98,258
Derivative financial assets	-	-	-
Derivative financial liabilities	-	(27,897)	-
Cash and cash equivalents	-	-	38,147
Trade and other payables	-	-	(92,137)
Borrowings and debt	-	-	(1,019,428)
<b>Total</b>	-	<b>(27,897)</b>	<b>(975,160)</b>

## 9. Derivative financial instruments

The fair values of financial instruments are summarised in the table below:

(in € thousands)	At 30 September 2016		At 30 September 2015	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Cross currency swaps	-	(17,526)	-	(27,897)
Interest rate swaps	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>(17,526)</b>	-	<b>(27,897)</b>

As the derivative financial instruments are not eligible for hedge accounting and are part of the trading book, they are classified as current assets and liabilities.

### (a) Cross currency swaps

At 30 September 2016 and 2015, the Group held cross currency swaps for a notional amount of €141,825 thousand. The swaps are due to expire on 27 March 2018.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

### (b) Interest rate swaps

At 30 September 2016 and 2015, the Group held interest rate swap agreements for a notional amount of €319,990 thousand, under which it received a floating interest rate of 3-month Euribor and paid a fixed rate. For the agreement subscribed by Zodiac Pool Solutions for a notional amount of €89,221 thousand expiring on 4 April 2018, the fixed rate is 0.165%, and 0.179% for the agreements subscribed by Zodiac European Pool and Zodiac International for a notional amount of €80,991 thousand expiring on 4 April 2018.

The fixed rate of the agreements subscribed by Zodiac Pool Solutions North America and Zodiac Pool Systems Inc. for a notional amount of €149,778 thousand is 3.533%. The agreements expire on 27 March 2018 (see Note 15).

## 10. Trade and other receivables

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Trade receivables – gross	115,479	101,348
Less: provision for impairment	(2,756)	(3,090)
<b>Trade receivables – net</b>	<b>112,723</b>	<b>98,258</b>
Other receivables – current	11,393	11,887
	<b>124,117</b>	<b>110,145</b>

The fair values of trade and other receivables approximate their carrying amounts.

Apart from a major client in the United States, there is no concentration of credit risk with respect to trade receivables.

The following table shows an aged analysis of gross trade receivables at the reporting date:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Up to 3 months	111,992	96,938
3 to 6 months	580	1,116
6 to 12 months	982	445
Beyond 12 months	1,925	2,850
	<b>115,479</b>	<b>101,348</b>

Movements in allowances for impairment of trade receivables are as follows:

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Opening balance	(3,090)	(4,563)
Allowance for impairment of trade receivables	(340)	(1,056)
Unused amounts reversed	680	2,603
Exchange differences	(6)	(75)
	<b>(2,756)</b>	<b>(3,090)</b>

Movements in allowances for impairment of trade receivables are included within "Selling expenses" in the income statement. Provisions are generally recognised when the receivable is not expected to be recovered.

Reversals of allowances for impairment of trade receivables mainly concern the write-off of uncollectible receivables.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

The euro-equivalent values of the carrying amounts of the Group's foreign currency trade and other receivables are shown below:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
EUR	18,656	19,184
USD	83,460	72,948
AUD	16,754	12,193
CAD	2,297	2,762
ZAR	2,302	2,681
Other	647	377
	<b>124,117</b>	<b>110,145</b>

### 11. Inventories

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Raw materials	17,714	22,409
Work-in-progress	21	25
Finished goods	53,989	40,789
	<b>71,724</b>	<b>63,223</b>

Allowances for impairment of inventories recognised during the year ended 30 September 2016 amounted to €1,141 thousand (30 September 2015: an allowance of €768 thousand).

### 12. Cash and cash equivalents

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Cash at bank and on hand	49,325	38,147
Short-term bank deposits	-	-
<b>Cash and cash equivalents (see consolidated balance sheet)</b>	<b>49,325</b>	<b>38,147</b>

In the statement of cash flows, net cash and cash equivalents break down as follows:

	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Cash and cash equivalents	49,325	38,147
Bank overdrafts (Note 15)	(650)	(885)
<b>Net cash and cash equivalents at end of year (see statement of cash flows)</b>	<b>48,675</b>	<b>37,261</b>

### 13. Share capital

	Number of shares	Share capital
<b>At 30 September 2016</b>	<b>400,907,856</b>	<b>€160,363,142.40</b>
<b>At 30 September 2015</b>	<b>400,907,856</b>	<b>€160,363,142.40</b>

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

At 30 September 2016 and 2015, total subscribed and fully paid capital amounted to €160,363 thousand, divided into 400,907,856 shares with a par value of €0.40 each, as follows:

- 23,287,455 ordinary shares (A shares); and
- 377,620,401 preference shares (B shares).

Both A and B shares carry voting rights. With respect to dividend distribution, reserves and premiums, amounts shall first be allocated to the holders of B shares.

No dividends have been recommended or declared for the year ended 30 September 2016.

### 14. Trade and other payables

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Trade payables	55,961	43,910
Other payables	51,240	48,746
	<b>107,200</b>	<b>92,655</b>

### 15. Borrowings and debt

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
<b>Non-current</b>		
Bank borrowings		995,952
Accrued interest		7,571
Other	205	484
	<b>205</b>	<b>1,004,008</b>
<b>Current</b>		
Accrued interest	16,976	14,540
Bank overdrafts (Note 12)	650	885
Bank borrowings	1,035,280	-
Other	(43)	(6)
	<b>1,052,862</b>	<b>15,420</b>
<b>Total borrowings and debt</b>	<b>1,053,068</b>	<b>1,019,428</b>

#### Group credit facilities

On 27 September 2007, the Group entered into a loan agreement with the following structure:

- Facility B – a multi-currency term loan facility (USD and EUR) for a euro-equivalent value of €680,000 thousand, with a maturity of eight years and a floating interest rate per annum based on 3-month Euribor/Libor plus a margin of 2.75%, and any mandatory costs as defined by the banks.
- Facility D – a multi-currency term loan facility (USD and EUR) for a euro-equivalent value of €150,000 thousand, with a maturity of nine years and six months and a floating interest rate per annum based on 3-month Euribor/Libor plus a margin of 4.00%, and any mandatory costs as defined by the banks.
- Facility E – a multi-currency floating interest facility for an initial euro-equivalent value of €150,000 thousand, with a committed tranche for €80,000 thousand and an uncommitted tranche for €70,000 thousand. The uncommitted tranche has never been used. The committed tranche was drawn down in full between 2008 and 2012. The outstanding principal has not changed since 17 September 2014 and is not subject to principal repayments. At 30 September 2016, the outstanding principal stood at €16,375 thousand. The loan pays interest at 3-month Euribor/Libor plus a margin ranging from 3.25% to 4.50% according to the sub-tranche.

## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

- A revolving credit facility for an equivalent of €120,000 thousand.
- A mezzanine loan facility for a euro-equivalent value of €150,000 thousand, with a maturity of 10 years and a floating interest rate per annum based on 12-month Euribor/Libor plus a margin of 4.00%, and any mandatory costs as defined by the banks.

The financing resulted in transaction costs totalling €23,656 thousand.

In April 2010, the Group partially restructured tranche D of the loans it had taken out in September 2007 and which had been drawn down in EUR and USD. Since April 2010, interest that was previously payable quarterly is now capitalised and due on maturity of the loan.

The cost of the refinancing measures amounted to €8,709 thousand and was amortised in full in the effective interest rate calculation.

As all of the Group's borrowings and debt are at floating rates, the carrying amount can be considered to approximate the fair value (adjusting for amortisation of issuance costs and the discounting of the credit spread).

Following the disposal of the Milpro and Evac businesses, on 31 January 2013 a portion of the debt previously held by funds managed by the Oaktree Capital Management fund was transferred to a Group entity, in the amounts of €110,300 thousand for Facility B, and €241 thousand for Facility E. These amounts are deducted from consolidated debt.

On 10 September 2014, the Group signed an agreement with its lenders extending its senior debt (tranches B and E), mezzanine debt, tranche D facility and revolving credit facility, as follows:

Facility	Original repayment date	New repayment date
Senior B	26 September 2015	3 April 2018
Senior E (capex)	26 September 2014	5 January 2018
Revolving facility	26 September 2014	5 January 2018
Mezzanine	26 September 2017	3 April 2019
Tranche D	26 March 2017	3 October 2018

In exchange for these extensions, the Group accepted a significant increase in the interest spread on its existing facilities.

However, the Group benefited from a payment moratorium on the incremental interest until 6 October 2015. The Group paid the incremental interest of €7,200 thousand and USD 3,000 thousand for the first year to 6 October 2015. Since that date, incremental interest has been included in the interest spread and paid quarterly.

The Group also made one-off repayments on the Senior B and E tranches, for €101,230 thousand and USD 30,722 thousand. These repayments were financed using the cash proceeds from the 2013 business divestments that had not previously been used to pay down debt.

Drawing rights for the revolving credit facility have been reduced from €120,000 thousand to €92,800 thousand, a level that is still sufficient to cover peaks in the Group's working capital financing needs. The reduction in drawing rights has had the effect of lowering the commitment fees due on undrawn amounts.

The bank arrangements contain covenants regarding financial ratios to be tested on a quarterly basis. There are three ratios: net debt/EBITDA, EBITDA/interest expense and cash flow/debt service, all of which are calculated based on contractually defined financial indicators and are adjusted in line with financial data derived from the accounting system. The annual authorised investment amount is also limited.



## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

When the debt extension agreement was signed in September 2014, the ratios were adjusted to reflect the Group's new financial profile.

In the event that these covenants are breached and under certain conditions, lenders are entitled to declare the Company in default, demand early repayment of the loans and call any sureties and guarantees pledged.

The ratios calculated based on the consolidated financial statements for the year ended 30 September 2016 and the associated contractual amounts are summarised in the following table:

<b>Net debt/EBITDA (leverage ratio)</b>	Ratio as calculated	4.87
	Maximum	8.92
<b>EBITDA/interest expense (interest cover ratio)</b>	Ratio as calculated	2.21
	Minimum	1.75
<b>Cash flow/debt service (cash cover ratio)</b>	Ratio as calculated	1.55
	Minimum	1.33
<b>Investments (in € millions)</b>	Amount	12.81
	Maximum	21.0

Based on estimates of these ratios over the 12 months after the end of the reporting period, the Group is expected to comply with its covenants.

At 30 September 2016 and 30 September 2015, the carrying amounts of borrowings and debt approximate their fair value.

The table below shows the exposure of the Group's borrowings and debt to changes in interest rates along with contractual repricing dates at the reporting date:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Less than 6 months	1,052,862	15,418
6 to 12 months	-	-
1 to 5 years	205	1,004,008
	<b>1,053,068</b>	<b>1,019,428</b>

At 30 September 2016, the effective interest rates on senior loans were:

- Facility B: 5.25% for EUR; 5.85% for USD.
- Facility D: 4.44% for EUR; 5.4% for USD.
- Mezzanine facility: 8.88% for EUR; 9.96% for USD.

The carrying amounts of the Group's borrowings and debt (including the mezzanine facility and the B and D facilities) are denominated in the following currencies (before currency swaps):

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
EUR	715,572	701,818
USD	328,207	316,219
	<b>1,043,779</b>	<b>1,018,037</b>

The amounts used to calculate the interest due on these bank borrowings before transaction fees and after currency swaps are shown below for the following currencies:

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
EUR	543,747	559,992
USD	470,706	458,184
	<b>1,044,453</b>	<b>1,018,176</b>

In January 2015, the Group protected itself against adverse changes in interest rates by hedging all of its senior debt denominated in euros.

Nominal amount covered	Fixed rate paid by the borrower	Floating rate received by the borrower
€89,221 thousand	0.1650%	3-month Euribor
€80,991 thousand	0.1790%	3-month Euribor
€149,778 thousand	3.533%	3-month Euribor

The Group also unwound the cross currency swaps arranged in 2007 and due to expire on 26 September 2015, and put in place new cross currency swaps expiring on 27 March 2018. As the market value of the derivative instruments arranged in 2007 was negative (USD 42,000 thousand), the Group agreed to make a balancing payment of USD 10,000 thousand and to reimburse the outstanding amount by increasing the future interest rate to be applied to the derivative instruments.

The cross currency swaps arranged in 2015 amounted to €141,825 thousand, converted to USD 159,000 thousand.

A cross currency swap is a financial derivative that allows two parties to exchange financial flows in two different currencies. The interest on senior debt denominated in euros subscribed by American companies can therefore be transformed into interest payable in USD, limiting exposure to adverse foreign exchange fluctuations and allowing the companies to use the dollars generated by their American operating activities to pay interest each quarter.

In addition to limiting foreign exchange risk, it also allows the Company to protect itself against adverse changes in interest rates by transforming existing floating rate debt into fixed-rate debt.

When the cross currency swap expires, the derivative is unwound and can result in a gain or a loss. The original debt is unchanged. It is repaid in the original currency as it would normally have been had no derivative been put in place.

Nominal amount of cross currency swap	USD counterpart	Quarterly interest received	Quarterly interest paid
€141,825 thousand	USD 159,000 thousand	3-month Euribor +3%	7.8890%

Due to the change of shareholder, this transaction requires the early repayment of all of the tranches during the 2017 financial year. At 30 September 2016, the Group's borrowings were classified as current debt.

# Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

## 16. Deferred taxes

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when the deferred taxes relate to taxes levied by the same tax authority.

The amounts offset are as follows:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Deferred tax assets	14,137	13,004
Deferred tax liabilities	(67,393)	(64,083)
<b>Deferred tax liabilities, net</b>	<b>(53,256)</b>	<b>(51,079)</b>

Gross changes in deferred taxes are as follows:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
<b>Opening balance</b>	<b>(51,079)</b>	<b>(45,569)</b>
Income statement income/(expense)	(2,227)	(6,828)
Exchange differences	50	1,316
<b>Closing balance</b>	<b>(53,256)</b>	<b>(51,079)</b>

The movement in deferred tax assets and liabilities during the year, without taking into consideration balances offset within the same tax jurisdiction, is as follows:

### Deferred tax liabilities

(in € thousands)	Depreciation, amortisation and impairment	Intangible assets	Provisions	Inventories	Other	Total
<b>At 30 September 2014</b>	<b>(1,749)</b>	<b>(59,146)</b>	<b>206</b>	<b>(879)</b>	<b>(13,404)</b>	<b>(74,972)</b>
Income statement (debit)/credit	41	3,717	768	38	8,428	12,993
Exchange differences	(215)	(552)	19	(106)	(1,251)	(2,105)
<b>At 30 September 2015</b>	<b>(1,922)</b>	<b>(55,981)</b>	<b>993</b>	<b>(946)</b>	<b>(6,226)</b>	<b>(64,083)</b>
Income statement (debit)/credit	(44)	427	(834)	(44)	(2,801)	(3,296)
Exchange differences	(7)	(10)	7	(3)	(3)	(15)
<b>At 30 September 2016</b>	<b>(1,972)</b>	<b>(55,564)</b>	<b>166</b>	<b>(994)</b>	<b>(9,030)</b>	<b>(67,393)</b>

### Deferred tax assets

(in € thousands)	Accrued liabilities	Inventories	Net operating losses	Local assets	Other	Total
<b>At 30 September 2014</b>	<b>9,058</b>	<b>2,523</b>	<b>1,775</b>	<b>4,202</b>	<b>11,845</b>	<b>29,403</b>
Income statement (debit)/credit	(1,890)	(1,067)	(1,142)	(3,181)	(12,541)	(19,820)
Exchange differences	957	274	191	418	1,582	3,421
<b>At 30 September 2015</b>	<b>8,125</b>	<b>1,730</b>	<b>824</b>	<b>1,440</b>	<b>885</b>	<b>13,004</b>
Income statement (debit)/credit	1,663	178	(870)	(204)	301	1,069
Exchange differences	17	5	7	6	30	65
<b>At 30 September 2016</b>	<b>9,805</b>	<b>1,914</b>	<b>(39)</b>	<b>1,241</b>	<b>1,216</b>	<b>14,137</b>

The "Other" column in the Deferred tax assets table essentially consists of deferred tax assets related to the restatement of financial instruments and the amortised cost of debt.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

Deferred tax assets are recognised on tax loss carryforwards to the extent that it is probable that future taxable profits will be available (based on budgets and forecasts approved by management), against which the tax loss carryforwards can be utilised. The year-on-year change in deferred tax assets results chiefly from temporary differences arising on provisions recognised mostly by North American entities.

**17. Employee benefit obligations and similar benefits**

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Obligations under defined benefit plans	1,346	1,070
<b>Liability in the balance sheet</b>	<b>1,346</b>	<b>1,070</b>

The Group has defined benefit plans primarily in Europe and defined contribution plans in the United States.

The Group has a range of obligations in respect of pensions and similar benefits governed by collective agreements or company agreements. It also has obligations regarding long-service awards and other benefits for employees in France and Italy.

Changes in the defined benefit obligation over the year were as follows:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
<b>Opening balance</b>	<b>1,070</b>	<b>1,234</b>
Service cost	134	182
Interest cost	15	12
Contribution by plan participants	(60)	(91)
Change in actuarial differences	186	(11)
Plan settlements	-	(256)
<b>Closing balance</b>	<b>1,346</b>	<b>1,070</b>

The amounts recognised in the income statement are as follows:

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Service cost	134	182
Interest cost	15	12
Plan settlements	-	(256)
<b>Income statement impact</b>	<b>150</b>	<b>(62)</b>

The main actuarial assumptions used were as follows:

	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Discount rate	2.25%	2.25%
Future salary inflation rate	2.50%	2.50%

Assumptions regarding future mortality rates are based on data derived from published statistics and historical data for each country.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

**18. Provisions**

(in € thousands)	Restructuring	Warranties	Other	Total
<b>At 1 October 2014</b>	<b>7,440</b>	<b>9,814</b>	<b>11,237</b>	<b>28,490</b>
Income statement debit/(credit):				
Additions during the year	-	3,668	1,614	5,282
Utilisation of provisions	(4,331)	(216)	(9,198)	(13,746)
Exchange differences	(45)	1,026	811	1,792
<b>At 1 October 2015</b>	<b>3,064</b>	<b>14,292</b>	<b>4,464</b>	<b>21,819</b>
Income statement debit/(credit):				
Additions during the year	-	2,490	17,353	19,843
Utilisation of provisions	(2,278)	(117)	(2,148)	(4,543)
Exchange differences	-	119	49	168
<b>At 30 September 2016</b>	<b>786</b>	<b>16,784</b>	<b>19,717</b>	<b>37,288</b>

**(a) Warranties**

The provision for warranty costs is calculated at the time of sale and expensed through cost of sales in the income statement. Additions during the 2016 financial year are mainly attributable to increased revenues in the United States.

**(b) Restructuring**

During the 2014 financial year, the Group implemented a restructuring plan in Europe announced on 4 July 2014, involving the closure of the Belberaud plant for which a restructuring provision amounting to €7,598 thousand was recorded in the financial statements for the year ended 30 September 2014. Of this amount, €2,278 thousand was utilised during the year ended 30 September 2016.

A provision of €715 thousand for the restructuring plan in the United States announced on 6 December 2013, involving the closure of several production lines at the Vista site, was recognised in the financial statements for the year ended 30 September 2014. The restructuring plan was completed in the 2016 financial year.

**(c) Other**

Additions during the year of €17,353 thousand to other provisions consisted mainly of a provision of €17,100 thousand for employee share-based payment plan costs (see also Note 20, "Other income and expenses, net").

At 30 September 2016, other provisions consisted mainly of the provision for share-based payment plan costs (€18,800 thousand).

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

**19. Expenses by nature**

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Raw materials and semi-finished products used	(215,745)	(201,720)
Employee benefit expense:		
- Wages, salaries and social security costs	(82,712)	(76,219)
- Service cost	(134)	(182)
Depreciation and amortisation charges (Notes 5 and 6)	(16,435)	(17,372)
Operating lease payments (Note 25)	(3,384)	(3,120)
Other expenses	(70,482)	(66,140)
<b>Total cost of sales, marketing and administrative expenses and R&amp;D costs</b>	<b>(388,893)</b>	<b>(364,765)</b>

**20. Other income and expenses, net**

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Impairment of intangible assets (Note 5)	(2,538)	(3,470)
Impairment of property, plant and equipment (Note 6)	2,303	320
Restructuring expenses	(269)	(1,199)
Other income/(expenses)	(27,169)	(5,410)
	<b>(27,673)</b>	<b>(9,760)</b>

Restructuring expenses and other income/(expenses) correspond to income and expense items that are material taken individually, arising from non-recurring events such as restructuring plans and related costs, disposals of assets (excluding business combinations) or releases of provisions for litigation.

Changes in the provision for employee share-based payment plan costs (€17,100 thousand) are included within "Other income/(expenses)". In light of the disposal of the group and the enterprise value used for the purpose of this transaction, this is considered to be a non-recurring expense.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

## 21. Financial income and expense

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
<b>Financial expense:</b>		
- Interest expense on bank borrowings	(79,483)	(75,157)
- Change in fair value of derivatives (net)	-	(7,983)
- Exchange differences (loss)	-	(11,717)
- Other finance costs	(90)	(2,193)
	<u>(79,573)</u>	<u>(97,049)</u>
<b>Financial income:</b>		
- Dividends	-	-
- Other financial income	4,692	3,995
- Change in fair value of derivatives (net)	10,541	-
- Exchange differences (gain)	6,744	2,875
	<u>21,977</u>	<u>6,871</u>
<b>Net financial expense</b>	<u><b>(57,596)</b></u>	<u><b>(90,178)</b></u>

## 22. Income tax expense

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Current tax	9,642	8,190
Deferred tax (Note 16)	2,227	6,828
<b>Income tax (benefit)/expense</b>	<u><b>11,869</b></u>	<u><b>15,019</b></u>

The tax on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the weighted average tax rate applicable to profits of consolidated entities as follows:

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
<b>Profit/(loss) before income taxes</b>	<u><b>(7,670)</b></u>	<u><b>(43,595)</b></u>
Theoretical income tax	(2,641)	(15,010)
Local income taxes	567	1,171
Non-deductible charges	7,103	2,326
Unrecognised deferred tax assets	7,740	25,883
Recognition of deferred tax assets	(1,733)	(105)
Impairment of deferred tax assets	-	-
Difference in tax rates	882	255
Other	(50)	498
<b>Effective income tax (benefit)/expense</b>	<u><b>11,869</b></u>	<u><b>15,019</b></u>

With effect from the year ended 30 September 2011, the Group has opted to classify within income tax social security charges payable by French entities on the Company value-added contribution (CVAE). These charges are recorded under "Local income taxes".

## 23. Business combinations

In the years ended 30 September 2016 and 30 September 2015, the Group did not carry out any acquisitions falling within the scope of IFRS 3 on business combinations.

## 24. Contingent assets and liabilities

At 30 September 2016, the Group has identified €1,621 thousand of commitments given relating to bank guarantees.

## 25. Commitments

### (a) Commitments under borrowing agreements

At 30 September 2016, all shares owned by the Company and its subsidiaries have been pledged to secure the Group's loans described in Note 15. Several assets owned by the Group, particularly trademarks, patents and intragroup receivables, have been pledged to lending banks, along with the main bank accounts used by the Group.

### (b) Commitments under operating leases

The Group leases various buildings and warehouses under non-cancellable operating lease agreements. The leases have varying terms, escalation clauses and renewal rights.

Future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

(in € thousands)	At 30 Sept. 2016	At 30 Sept. 2015
Less than 1 year	1,253	2,257
More than 1 year and less than 5 years	5,457	2,954
More than 5 years	128	333
	<b>6,839</b>	<b>5,543</b>

The operating leases recognised as an expense in the year ended 30 September 2016 amounted to €3,384 thousand (year ended 30 September 2015: €3,120 thousand).

## 26. Related-party transactions

At 30 September 2016, all shares are held by ZM Luxembourg SCA, a company under the control of Carlyle. Carlyle refers to funds managed by The Carlyle Group and companies controlled by these funds.

### (a) Purchases of services

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Services rendered by Coast Holding Sarl (general partner of Coast Investment SCA, which indirectly controls ZM Luxembourg SCA)	36	286
	<b>36</b>	<b>286</b>



## Notes to the consolidated financial statements

(in € thousands unless otherwise stated)

### (b) Senior management compensation

(in € thousands)	Year ended 30 Sept. 2016	Year ended 30 Sept. 2015
Wages and salaries	3,824	3,340
Pension benefits	97	78
Termination benefits	150	205
Other benefits in kind	122	200
	<b>4,193</b>	<b>3,823</b>

The figures for the year ended 30 September 2016 include compensation for 8 senior executives (compared to 9 for the year ended 30 September 2015).

### (c) Long Term Incentive Plan

During the year ended 30 September 2014, the Group put in place a share grant and compensation plan in favour of certain employees. The Group set aside an additional provision in the amount of €17,100 thousand in the 2016 financial year (€1,000 thousand in 2015) in respect of this plan, included within "Other income and expenses, net" in the income statement.

### (d) Other transactions

As a Company supplier, the former director (whose term of office was not renewed during the year ended 30 September 2012) and non-controlling shareholder of the subsidiary Zodiac Pool Solutions Italia (formerly Europool Italia) holds interests either as a shareholder or as an agent. Purchases from this supplier amounted to €136 thousand for the year ended 30 September 2016 (30 September 2015: €104 thousand).

## 27. Events after the reporting date

On the 22<sup>nd</sup> of October, ZM Luxembourg has signed an agreement for the sale of 100% of the shares of Zodiac Pool Holding.

**Notes to the consolidated financial statements**  
(in € thousands unless otherwise stated)

**28. Scope of consolidation**

At 30 September 2016, all Group companies are fully consolidated subsidiaries.

Subsidiaries at 30 September 2016 and 2015 are presented below:

Entity	Country of incorporation	% interest 30 September 2016 <sup>(1)</sup>	% interest 30 September 2015 <sup>(1)</sup>
Aquamar	Germany	100%	100%
Avon Inflatable	United Kingdom	-	100%
Avon Marine	United Kingdom	-	100%
Zodiac Pool Solutions Italia (formerly Europool Italia)	Italy	89.49%	89.49%
Zodiac Pool Care S. Africa	South Africa	100%	100%
Zodiac Pool Care Europe	France	100%	100%
Zodiac Group Australia	Australia	100%	100%
Zodiac European Pools	France	100%	100%
Zodiac Pool Deutschland	Germany	100%	100%
Zodiac Pool Iberica	Spain	100%	100%
Zodiac International	France	100%	100%
Zodiac Pool Holding	France	100%	100%
Zodiac Pool Care China	China	100%	100%
Zodiac Marine Investment France	France	100%	100%
Zodiac Pool Solutions	France	100%	100%
Marine Investment Finland	Finland	100%	100%
Zodiac Marine & Pool Australie	Australia	100%	100%
Zodiac Marine & Pool North America (formerly Marine Investment US)	United States	100%	100%
Zodiac Pool Systems Canada (formerly Waterpik Tech Inc Canada)	Canada	100%	100%
Zodiac Pool Systems Inc (formerly Jandy Pool Products Inc)	United States	100%	100%
Jandy Inc (formerly Waterpik Tech Inc)	United States	100%	100%
Cover Pools	United States	100%	100%
ION Business Solutions	United States	100%	100%
Zodiac New Zealand	New Zealand	100%	100%
Zodiac Pool Care Portugal	Portugal	100%	100%
SET Schmidt Energietechnik	Germany	100%	100%

<sup>(1)</sup> Percentage interests are identical to the percentage of control.