



**INDEPENDENT EXPERT ON THE CROSS-
BORDER MERGER PROJECT**

**Between FLUIDRA, S.A. (absorbing
company)**

and

**PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L.
(absorbed company)**

Barcelona, 21 December 2017

This Independent Expert report corresponds to the translation of the original report issued in Spanish at December 21, 2017.



TABLE OF CONTENTS

1. INTRODUCTION	3
2. DESCRIPTION OF THE TRANSACTION AND REGISTRY DETAILS	4
2.1. DETAILS OF THE ENTITIES PARTICIPATING IN THE MERGER	5
2.1.1. Absorbing company	5
2.1.2. Absorbed company	6
2.2. MERGER BALANCE SHEET	6
3. SCOPE, PROCEDURES AND LIMITATIONS OF OUR WORK	7
4. DOCUMENTATION EXAMINED, AND PROCEDURES USED IN OUR WORK	9
5. FIRST PART. ON THE VALUATION METHODS	12
5.1. CONSIDERATIONS IN RELATION TO THE METHODS USED BY THE ADMINISTRATORS TO CALCULATION THE EXCHANGE RATIO	12
5.2. SPECIAL DIFFICULTIES OF VALUATION	15
5.3. CONCLUSION ON THE EXCHANGE RATIO PROPOSED	16
6. SECOND PART. CONSIDERATIONS ON THE VALUE OF THE EQUITY CONTRIBUTED	17
7. CONCLUSIONS	18

ANNEXES



1. INTRODUCTION

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF FLUIDRA, S.A. (ABSORBING COMPANY) AND BOARD OF MANAGERS OF PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L (ABSORBED COMPANY)

Pursuant to the provisions of article 34 of the Spanish Commercial Companies Structural Amendments Act (*Ley española sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles*) (LMESM) and article 266 of the Luxembourg Commercial Companies Act of 10 August 1915 (*loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales*) (LSC), and also in relation to articles 340 and 349 of the Spanish Commercial Registry regulations, on 14 November 2017, Mr Fernando del Puente de Alfaro, Barcelona Commercial Registrar, appointed AUREN AUDITORES SP, S.L.P. as independent expert to prepare a single report, corresponding to case file nº 3927/17, on the common cross-border merger through absorption project that FLUIDRA, S.A. (as Absorbing Company or **FLUIDRA**) and PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2 S.À R.L. (as Absorbed Company or **ZODIAC HoldCo**) are carrying out.

On 3 November 2017, the board of directors of FLUIDRA and the board of managers of ZODIAC HoldCo prepared and approved and signed a common terms of merger, and later in November agreed some clarifications and immaterial amendments to the common terms of merger (including clarifications and immaterial amendments to two articles of the bylaws attached to such common terms of merger) at the request of the Barcelona Commercial Registry.

As a result of such clarifications and amendments and in accordance with the Luxembourg legislation (applicable to the Absorbed Company) which requires the preparation and execution of a new full text of the common terms of merger, the board of directors of the FLUIDRA on 29 November 2017 and the board of managers of ZODIAC HoldCo on 30 November 2017, prepared, drafted and executed a new full text of the common terms of merger (the "**Terms of Merger**"), in which it is established that FLUIDRA will increase its share capital, by means of the issuance of new ordinary shares to meet the merger conversion. The Terms of Merger is attached to this report as Schedule I.



On 18 December 2017, the board of directors of FLUIDRA, following disposition of article 33 of the LMESM, and on 15 December 2017 the board of managers of ZODIAC HoldCo, as disposed on the article 265 of the LSC, prepared, drafted and executed, a report over the Terms of Merger in order to, among others, explain and justify to their shareholders, creditors and workers, the Terms of Merger on its legal and economic aspects, as well as the implications of the proposed cross-border merger, and so those documents are complementary to the Terms of Merger. The FLUIDRA board of directors report include also the statutory changes proposed on the FLUIDRA by-laws. Both reports are attached to this document as Schedule II.

Our report, as set forth in article 34 of the LMESM, is divided into two parts. In the first, we will explain the methods used by the managing bodies of the merging companies to establish the exchange ratio of the shares, whether these methods are suitable, expressing the values they lead to, and inform on the special difficulties in valuation, as well as express our opinion on the justification of the exchange ratio. In the second, we comment on whether the value contributed by the extinguished company is equal to at least to the amount of the capital increase of the absorbing company.

2. DESCRIPTION OF THE TRANSACTION AND REGISTRY DETAILS

The intended merger transaction consists of the absorption of ZODIAC HoldCo by FLUIDRA, with extinction, through the dissolution without liquidation of the Absorbed Company, and the global assignment of all its equity to the Absorbing Company, which will acquire, through universal succession, the rights and obligations of ZODIAC HoldCo.

At the time of the Terms of Merger were approved, neither of the two companies hold a stake in the share capital of the other.

The proposed cross-border merger process foresees the transfer *en bloc* of the assets and liabilities of ZODIAC HoldCo into the Absorbing Company, which will increase its capital by €83,000,000, through the issuance of 83,000,000 new ordinary shares, with a face value of 1 euro each: therefore, the resulting capital would be €195,629,070. The new shares will be delivered to the sole shareholder of the Absorbed Company ZODIAC HoldCo, Piscine Luxembourg Holdings 1 S.à r.l..



The difference between the fair value of the equity received by FLUIDRA pursuant to the merger and the face value of the new shares will be allocated to the issue premium. Both the face value of the shares and the issue premium will be fully paid up on the execution of the merger, when FLUIDRA will acquire by means of universal succession the entirety of the assets and liabilities of ZODIAC HoldCo.

According to the Terms of Merger, the combination of the businesses of FLUIDRA and Zodiac HoldCo falls within the objective of creating one of the relevant players in the pool equipment and solution industry. The combined business will take on a global scale and an integrated product portfolio supported by prestigious and well-known brands. Both companies have a highly complementary global presence, especially due to the significant presence of ZODIAC HoldCo in the United States, and of FLUIDRA in Europe and emerging markets.

The planned merger, according to the Terms of Merger, will create important potential for cost synergies deriving from economies of scale and optimisation in the areas of manufacturing, research and development, sales and marketing, as well as general and administrative areas. Furthermore, this strategic combination will enable both businesses to benefit from attractive growth prospects and compelling business profile, as well as better financial opportunities.

2.1. DETAILS OF THE ENTITIES PARTICIPATING IN THE MERGER

2.1.1. Absorbing company

NAME: FLUIDRA, S.A., Spanish public limited company (*sociedad anónima*) listed on the Spanish Stock Market (Barcelona and Madrid).

REGISTERED ADDRESS: Avda. Francesc Macià, 60 planta 20, SABADELL (Barcelona), Spain.

REGISTRATION ENTRY: Barcelona Commercial Registry, in volume 36.883, folio 132, page B-290316.

TAX ID CODE Nº (*CÓDIGO DE IDENTIFICACIÓN FISCAL*) (C.I.F.): A-17728593.



2.1.2. Absorbed company

NAME: PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 2, S.à R.l., a Luxembourg private limited liability company (*société à responsabilité limitée*).

REGISTERED ADDRESS: 14 rue Edward Steichen, L-2540, Grand Duchy of Luxembourg.

REGISTRATION ENTRY: *Registre de Commerce et des Sociétés*, under n° B210590.

2.2. MERGER BALANCE SHEET

According to the Terms of Merger, the merger balances sheets, for the effects of the provisions of article 36.3 of the LMESM, have been considered to be the half-yearly financial report of FLUIDRA' closed as at 30 June 2017, corresponding to the first half FLUIDRA's of the financial year 2017, and made public within the six months prior to the date of the Terms of Merger, as FLUIDRA is a listed company, and, for the effects of article 267 of the LSC, the individual balance sheet of ZODIAC HoldCo closed as at 30 September 2017. The Terms of Merger, for the effects of the provisions of article 31.10 of the LMESM and article 261(4) of the LSC, states that to establish terms and conditions of the Merger, has been considered the semester report of FLUIDRA closed at 30 June 2017 corresponding to the first semester of 2017. Also it is stated that ZODIAC HoldCo has not closed and approved accounts at the Terms of Merger date, as it was constituted on 22 November 2016, and so, its first exercise started on 22 November 2016 and finished on 30 September 2017.

Notwithstanding the foregoing, and as set forth in article 39.3 of the LMESM and article 265(2) of the LSC, the managing bodies of the merging companies will report to the General Shareholders' Meeting of FLUIDRA and to the sole shareholder of ZODIAC HoldCo deciding on the merger, on any significant changes to the assets or liabilities occurring in either of the two companies between the date of the Terms of Merger and the date on which the General Shareholders' Meeting of FLUIDRA and the sole shareholder of ZODIAC HoldCo make such decision on the merger.



The intermediate balance sheets refereed before, as well as the individual annual accounts of ZODIAC HoldCo corresponding to the exercise started on 22 November 2016, and finished on 30 September 2017, the merger balance sheet of the two companies, the Terms of Merger, this expert report, and the rest of the documents mentioned in article 39.1 of the LMESM, and in article 267 of the LSC will be available to FLUIDRA shareholders and the sole shareholder of ZODIAC HoldCo and, as long as applicable, to their bondholders, any holder of special rights and workers representatives, a) at the corporate FLUIDRA webpage, with the chance of download and print them, and b) at the domicile of ZODIAC HoldCo.

The date as from which the transactions of the absorbed company will be considered to have been performed for accounting purposes by the absorbing company, pursuant to valuation rule 19 on Business Combinations, of the General Accounting Plan (Royal Decree 1514/2007), will be the date of effective control over the acquired company.

Finally, the Term of Merger states that the Absorbed Company will be dissolved without liquidation, with its assets and liabilities being globally transferred through universal succession to FLUIDRA.

3. SCOPE, PROCEDURES AND LIMITATIONS OF OUR WORK

Our work has been based on audited and/or non-audited information provided by the management of the merging companies. In the performance of our work, we have assumed such information is complete and accurate.

In addition, in our work we have used sources of public information. Our work has not included verifying such information through proof external to the merging companies, although we have always tried to check that the submitted information has been consistent with other data provided during the work process.

The scope of our work has not included any verification of the veracity of the information received from the merging companies, and therefore we have not made an audit of such information.



We assume that all the authorisations and registrations which are relevant in Spain, Luxembourg and other jurisdictions for the effectiveness of the planned merger and significantly affecting our valuation and analysis may be obtained without any negative impact on the same or on the profit expected from the transaction.

The members of the managing bodies of the merging companies have taken as the main valuation methods those which habitual in the sector, the most significant of which are the Discounted Cash Flow, based on Free Cash Flows, Relative Contribution, Market Multiples and Comparable Transactions (multipliers resulting from the prices paid in other similar transactions). A time horizon has been used for forecasts based on the Business Plans of the Companies for the period 2017-2021, forecast for the financial years 2022-2024.

In any case, in relation to the work performed, we feel it is important to make the following comments:

- a. The estimate of certain forecasts also implies objective factors, other factors which involve an opinion and the establishment of certain work hypotheses the fulfilment of which depends to a great extent on future events for which it is not possible to know the final outcome.
- b. The main difficulties of the valuation processes are that they are based on an estimate of future revenue and expenses which, although based on reasonable estimates, in accordance with the current situation and historical progress of the Companies, may be altered by the progress of other operators and by the characteristics and conditions inherent in the respective sectors where they appear. Certain changes in legislation may significantly affect the forecasts made and, as a result, the valuations.
- c. Any valuation, apart from objective factors, includes others of a subjective nature which involve an opinion and, therefore, the resulting values must be taken as a reference points, about any other consideration.
- d. The merger of the companies comprising a significant group globally may condition the future of the forecasts made in respect of the free

Cash Flow, so that the result does not coincide with the sum of the forecasts considered individually.

- e. Despite the fact that the information used for the companies valuation estimates, and so to determining the exchange ratio, have been audited, the objectives of the audit, focused on expressing an opinion as to whether the annual accounts of the company reflect an accurate image of the most relevant aspects, are different from those corresponding to the valuation of non-monetary contributions contemplated in the LMESM and the LSC.

Finally, we should mention that our work is of an independent nature and, therefore, does not imply any recommendation to the merging companies, the management, the shareholders or third parties, on the position they should take in relation to the planned merger transaction.

4. DOCUMENTATION EXAMINED, AND PROCEDURES USED IN OUR WORK

We have been provided with the following documentation:

- Merger project prepared and approved by the board of directors of FLUIDRA on 29 November 2017 and by the board of managers of ZODIAC HoldCo, on 30 November 2017 (Schedule I).
- Report of the board of directors of FLUIDRA dated 18 December 2017 and report of the board of managers of ZODIAC HoldCo dated 15 December 2017, on the Terms of Merger and valuation methods of the companies leading to the establishment of the exchange ratio (Schedule II).
- Audited individual and consolidated annual accounts for the financial years 2016, 2015 and 2014 of FLUIDRA. In relation to ZODIAC HoldCo, on being a company incorporated on 22 November 2016 and whose first financial year ended on 30 September 2017, we have analysed the consolidated audited annual accounts for the financial years ended on 30 September for the years 2014, 2015 and 2016, of ZODIAC POOL HOLDING S.A., the entity that consolidated the group's financial statements.



- Fairness opinion issued by PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L. on 26 October 2017.
- Fairness opinion letter issued by Citigroup Global Markets Limited on 3 November 2017.
- Review of the forecasts made by the companies in their corresponding business plans, in respect of the foreseeable future progress of their free cash flows (income, expenses and future capital needs).
- Analysis of the due diligence processes carried out by third parties, and of the impact of extraordinary events and adjustments on the forecasts of the foreseen free cash flows.
- Review and analysis of the interim 30 June 2017 financial statements of FLUIDRA and ZODIAC POOL SOLUTIONS S.À. .R.L., the entity that currently consolidates the group's financial statements, as well as interim third quarter statement for FLUIDRA and the annual accounts as at 30 September 2017 of ZODIAC HoldCo.
- A comparative study of multipliers or other valuation elements in share transfers occurring on the market, relating to the sector in which the companies operate.
- Periodical documentation sent to the Spanish National Securities Market Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) by FLUIDRA during the period from 1 January 2014 up to the present, in particular the quarterly information and relevant events taking place.
- Review of the valuation of the main assets and liabilities comprising the equity of the shares contributed, contained in the audited reports.
- Review of the progress of the net worth of the companies (or its consolidation group, in the case of ZODIAC HoldCo for the last four years), and the dividend policy applied.
- Organisational chart and structure of companies in which both companies hold stakes



- Reading of the minutes of the board of directors and of the general shareholders' meetings of FLUIDRA from 1 January 2015 up to the date of this report, and a reading of the minutes of the board of managers and resolutions of the sole shareholder of ZODIAC HoldCo from 22 November 2016 (date of incorporation of the company) up to the date of this report.
- Meeting with the auditors of FLUIDRA.
- Documents justifying the position of PISCINE LUXEMBOURG HOLDINGS 1 S.À R.L. as sole shareholder of ZODIAC HoldCo, and information relating to the shareholders of FLUIDRA, and other corporate matters available on its webpage.
- Company by-laws and other documents relating to the corporate governance of FLUIDRA.
- Proposed changes on the by-laws of the resulting company, indicated in point 6.10 of the Terms of Merger, and published on the webpage of FLUIDRA.
- Considerations regarding the potential impact on valuation of the shares of the special conditions as a result of positions of control or minority positions.
- Review of the aspects or conditioning factors which might involve special difficulties in valuation and the criteria used in order to reduce uncertainty.
- Review and analysis, according to the information available, of the methods and valuation criteria and methods used in the assigning of the value of the non-monetary contribution, assuming that the financial instruments contributed are transferred with no significant changes in the operating conditions existing prior to the transaction.
- Review with management and other responsible staff of FLUIDRA and ZODIAC HoldCo of the forecasts prepared and the future progress of the results thereof, as a basis for the valuation according to the updating of the free cash flows.
- Any other information considered relevant for carrying out our task.



We have reviewed the documentation described above, considered necessary and sufficient for performing our work.

We have obtained representation letters from a member of the managing body of Zodiac HoldCo and from the Executive President and Chief Financial Officer of FLUIDRA, on behalf of each of the merging companies, confirming, among other aspects, that we have been provided with all the relevant and material information relating to our engagement, and that, subsequent to the date of the audit reports and other documents provided, and up to the date of our report, no relevant and material events have occurred of which we are not aware and which might alter the values of the merging companies or the net worth of the Absorbed Company to be transferred into the Absorbing Company.

5. FIRST PART. ON THE VALUATION METHODS

5.1. CONSIDERATIONS IN RELATION TO THE METHODS USED BY THE MEMBERS OF THE MANAGING BODIES OF THE COMPANIES TO CALCULATE THE EXCHANGE RATIO

The exchange ratio of the transaction has been determined on the basis of the actual value of FLUIDRA and ZODIAC HoldCo. In order to determine such value, account was first taken of the intrinsic values of the respective companies. The valuation methods applied by the members of the managing bodies of the companies, in order to determine their valuation, were the most habitual in these types of transactions: 1) discounted cash flow; 2) valuation of the relative contribution; 3) market multiples, and 4) comparable transactions.

Once the values of the companies have been determined, the values of the net financial debt as at the date of the valuations were deducted, considering to such end the normalised working capital calculated using last year's average to the June 2017 closing. These valuations took the following aspects into account:

- a) As bases for the calculation, the income, margins and EBITDA forecasts made by the companies were used and, in relation to FLUIDRA, corrected with the adjustments from the due diligence made by

independent professional firms in respect of the historical financial information of the same.

- b) As regards ZODIAC HoldCo, we have reviewed the fact that the forecasts of the business plan for the financial years 2017/2021 consist both of the progress of gross and net sales, and the gross margins and EBITDA, along with the progress of the historical data of the group relating to the financial years closed as at 30 September for the years 2014/2016, having incorporated the adjustments from the due diligence reviews made. Dollar figures were converted into euros, at a fixed rate of 0.849 (rate as at 30 September 2017, date at which the management team of ZODIAC HoldCo prepared the business forecasts). The figures corresponding to ZODIAC HoldCo were converted into a calendar end on 31 December, to make them comparable with those of FLUIDRA.
- c) Likewise, the forecasts for FLUIDRA are based on a business plan for the financial years 2017/2021, and we have verified that they are based on the progress for the financial years 2014/2016, which are consistent with them, both considering operational adjustments and as a result of acquisitions.
- d) Two scenarios were used as reference points for each case: a more conservative one in relation to sales and EBITDA growth, and another more in line with the values resulting from the forecasts based on previous results and the adjustments introduced.

The following aspects were taken into consideration, in relation to the valuation methods:

- a) The discounted cash flow was considered as the most relevant method, as well as being generally accepted as the preferred valuation method, as it reflects most accurately the capacity of each business unit to generate future cash flows, and therefore the remuneration from the investment.
- b) The aforementioned forecasts were considered as regards the generation of cash of the businesses, before net interest expense and after corporation tax and material investments and changes in the working capital.



- c) The current value of the cash flows was estimated by applying a discount rate. The rate applied is reasonable taking into consideration the current value of money and the corresponding risk premium.
- d) The final value of the business was thus updated, assuming perpetual growth at the end of the updated period considered.
- e) As regards the relative contribution, consideration was taken of the respective contributions in terms of EBITDA, EBIT and EBITDA minus capital needs for investments and working capital.
- f) The market multiples method compares the EBITDAS of the companies with other listed companies. In this case, FLUIDRA itself, Pentair Plc and Xylem Inc. were used.
- g) In relation to comparable transactions, consideration was taken of prices paid in preceding and similar transactions.
- h) For the purposes of the final exchange ratio, consideration was taken of the average between the minimum and maximum values resulting from the valuation of the Discounted Cash Flow.

We consider that these methods and the time horizon taken into account for the forecasts are reasonable, as they are based on the business plans, with additional forecasts enabling account to be taken of the impacts of decisions taken in the past, such as divestments in certain product sectors on the part of the ZODIAC group.

We also consider that the premises of the forecasts provided by the Management of the companies are reasonable and coherent with the historical financial statements and structural changes, investments and divestments which have taken place in both groups, and considering the effects of the adjustments from the due diligences performed. Furthermore, the forecasts made are reasonable according to the information on the progress of the global market for new swimming pools and expectations regarding the maintenance and renewal park.

The foregoing considerations and the application of the valuation methods taken into account as a whole and considered by the companies would lead them to conclude that the contribution by the sole shareholder of Zodiac



HoldCo of Zodiac HoldCo to the resulting business after the merger, will represent approximately 42.43% of the share capital of FLUIDRA, whereas the business of FLUIDRA contributed will represent approximately 57.57% of the share capital of the company after the merger. As a result, given the current number of FLUIDRA shares, the capital increase necessary in order for the stake of the sole shareholder of the Absorbed Company to be 42.43% of the capital is €83,000,000, corresponding to the new issue of the same number of shares with a face value of one euro each.

We believe that these values are reasonable taking into account a more significant consideration of the method of the discounted cash flow, and to a lesser extent the market multiples and comparable transactions.

5.2. SPECIAL DIFFICULTIES OF VALUATION

The valuation of a company is based on calculate the future capacity to generate cash flows enabling the amount of the investment attributed in such valuation process to be reasonably compensated. Consideration may be taken of various elements for valuation purposes (such as free Cash Flows or the EBITDA) but in any case the essence of the valuation is based on the estimates compared to such future results.

The object of our report is to provide an opinion on the reasonableness of the methods used by the administrators for the calculation of the conversion relationship. It should be taken into account that the resulting necessary values could vary significantly depending on the different elements forming part of the basis of the specific method used and the predominance of certain methods habitually accepted over others.

This, this situation of valuation for determining the merger exchange ratio involves an estimate of the free cash flows of each of the businesses. It is a question of estimating the future cash generation before net interest expense (subject to the actual financial structure and commercial uses of the markets on which they operate) after considering the investments required and changes in working capital necessary for financing the future scenarios forecast.

The future cash flow estimates are based on business plans prepared by the management of the Companies, broken down by market and product supporting the forecasts made. Such forecasts describe the current state



and foreseeable progress of the companies, according to the best estimate of the management of the companies, regarding the foreseeable occurrence of future events, consistent with the historical progress and taking into consideration any investment, divestment or structural transformation actions which may alter the historic trend in the future. Given the disparity of markets in which the companies operate and the possible influence on the progress of the businesses of any economic, financial or political events, the estimates forecast are subject to uncertainty as to their realisation, and unforeseen events may occur. Consequently, the estimated results and free cash flows might not occur in the future as foreseen, with the values obtained possibly being affected as a result.

In addition, the determining of the value attributed to each of the two merging companies, apart from the forecasts of future free cash flows or EBITDAs, implies a series of conditioning factors as regards the calculation of the current value of the flows forecast, applying a discount rate, the value of which affects the results of the valuation. Such rate takes into account the risk involved in the businesses and the current value of money and as a result, is subject both to the market value of money on the various markets and any appreciations in respect of the business risks.

Finally, it should be borne in mind that any valuation work, apart from objective factors, involves others which are subjective, including opinions, and therefore the value is only a reference point for the interested parties, and it is not possible to ensure that any third parties will necessarily agree with the conclusions and valuations obtained, or that other operators using different subjective factors and with different perceptions of the future prospects of the business will reach the same conclusions and values.

5.3. CONCLUSION ON THE EXCHANGE RATIO PROPOSED

Taking into consideration the foregoing considerations, we consider that the exchange ratio proposed, by means of which Zodiac HoldCo will be entitled to receive 83,000,000 newly issued ordinary shares in FLUIDRA's share capital, representing approximately 42.43% of the share capital of FLUIDRA after the merger and the other shareholders of FLUIDRA will hold, jointly, approximately 57.57% of the mentioned share capital is reasonable, on the basis of the values attributed to the respective companies, based on the estimates and forecasts mentioned previously and on the valuation methods considered, which are those habitually used for these effects on the market.



6. SECOND PART. CONSIDERATIONS ON THE VALUE OF THE EQUITY CONTRIBUTED

VALUATION OF THE ASSETS AND LIABILITIES TRANSFERRED

Pursuant to the provisions of article 36.3 of the LMESM, since FLUIDRA is a listed public limited company the securities of which have already been admitted for trading on an official secondary market or on a regulated market domiciled in the European Union, the merger balance sheet will be the half-yearly report corresponding to 30 June 2017, required by securities market legislation, since such report was closed and made public in the six months prior to the date of the Terms of Merger. The report will be made available to the shareholders in the same manner as established for the merger balance sheet.

As regards ZODIAC HoldCo, the merger balance sheet is prepared as at 30 September 2017, the closing date of the first financial year of the company.

Thus, the merger balance sheets of both companies have been closed within the six months prior to the Terms of Merger, pursuant to the provisions of article 36.1 of the LMESM and on the article 267.c of the LSC.

It is hereby stated that, up at the date of the Terms of Merger, none of the circumstances had occurred as set forth in article 36.2 of the LMESM obliging the valuations contained in the merger balance sheets to be altered.

The Absorbed Company's sole shareholder contributes to the Absorbing Company the net worth of the Absorbing Company resulting from the difference between its assets and liabilities valued at fair value which, for informative purpose, according to the applicable merger balance sheet provide a book value of €547 million. The valuation of the equity contributed, provides an actual value for ZODIAC HoldCo that is higher than the capital increase proposed.



At the date of this report, it is not possible to determine the issue premium (merger premium) as it is indicated above the issue premium depends on the fair value of the equity of the Absorbed Company received by FLUIDRA as a consequence of the merger, as in accordance with the Merger Terms, the difference between the fair value of the equity received by FLUIDRA pursuant to the merger and the face value of the new shares will be allocated to the issue premium.

Therefore, since the value of the net worth contributed is higher than the increase in the capital of the Absorbing Company, the requisite established in article 34.3 of the LMESM, stating that the net worth received must be at least equal to the capital increase of the Absorbing Company, requisite on which we have been asked to report, is met.

DATE OF APPLICATION OF THE ACCOUNTING AND TAX EFFECTS

The Terms of Merger establishes that the date as from which the transactions of the Absorbed Company will be considered to have been made for accounting purposes by the Absorbing Company will be that which is applicable according to the General Accounting Plan approved by Royal Decree 1514/2007 on 16 November, in particular by valuation rule 19 thereof, relating to combinations of businesses.

7. CONCLUSIONS

According to the work performed, for the sole purpose of complying with the provisions of article 34 of the LMESM and article 266 of the LSC, we consider that:

- The valuation methods used in determining the actual value of the companies are suitable in the context and circumstances of the transaction proposed, with the exchange ratio established in the Terms of Merger being justified.
- The value of the equity contributed by the Absorbed Company is at least equal to the capital increase of the Absorbing Company set forth under the Merger Terms.



Our conclusion should be interpreted within the context of the scope and procedures used in our work, without any liability being able to arise from this other than that related to the reasonableness of the proposed exchange ratio and the value assigned to the non-monetary contribution.

This report has been prepared exclusively to comply with the provisions of article 39 of the Spanish Commercial Companies Structural Amendments Act (*Ley española sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles*), and of article 266 of LSC and therefore it must not be used for any other purpose.

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

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

AUREN AUDITORES SP, S.L

Any 2017 Núm. 20/17/14640
CÒPIA

Informe sobre treballs diferents
a l'auditoria de comptes

Barcelona, 21 December 2017



ANNEXES



FLUIDRA
Avda. Francesc Macià, 60, planta 20
08208 Sabadell (Barcelona)
Tel. +34 93 724 39 00
Fax +34 93 724 29 92

TO THE SPANISH SECURITIES COMMISSION

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

MATERIAL FACT

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

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

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

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



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

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

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

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

Sabadell, 30 November 2017

COMMON TERMS OF MERGER

between

Fluidra, S.A.
(*as absorbing company*)

and

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

PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN

entre

Fluidra, S.A.
(*como sociedad absorbente*)

y

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

PROJET COMMUN DE FUSION

entre

Fluidra, S.A.
(*société absorbante*)

et

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

1. INTRODUCTION

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

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

1. INTRODUCCIÓN

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

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

1. INTRODUCTION

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

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

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

2. STRUCTURE DE L'OPÉRATION ENVISAGÉE

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

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

3. JUSTIFICATION DE LA FUSION

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

Fluidra et Zodiac HoldCo présentent une empreinte

2. ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN PROYECTADA

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

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

3. JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN

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

Fluidra y Zodiac HoldCo poseen una presencia global

2. STRUCTURE OF THE PLANNED TRANSACTION

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

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

3. RATIONALE FOR THE MERGER

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

Fluidra and Zodiac HoldCo present a highly

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. IDENTIFICATION OF THE PARTICIPATING ENTITIES

4.1 Fluidra (absorbing company)

Fluidra, S.A. is a Spanish listed public limited company (*sociedad anónima*), with registered office in Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, 60, 20th floor, and holding tax identification number (C.I.F.) A-17728593.

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

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

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

4. IDENTIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES INTERVINIENTES

4.1 Fluidra (sociedad absorbente)

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

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

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

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

4. IDENTIFICACION DES SOCIÉTÉS PARTICIPANTES

4.1 Fluidra (société absorbante)

Fluidra, S.A. est une société anonyme (*sociedad anónima*) espagnole cotée en bourse, dont le siège social est établi à Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià numéro 60, 20^{ème} étage et titulaire du code d'identification fiscale espagnol (C.I.F.) A-17728593.

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

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

Unipersonal) ("IBERCLEAR").

As of closing of the trading session of the Spanish Stock Exchanges immediately preceding the date of these Terms of Merger, Fluidra holds 1,653,685 of its own shares as treasury stock. In accordance with the Investment Agreement, Fluidra has agreed not to make any dealing in its treasury stock except derived from liquidity agreements or to comply with the 2015-2018 long-term incentive plan, from the date of the Investment Agreement to the date on which the Merger becomes legally effective pursuant to the registration of the deed formalizing the resolutions related to the Merger (the "Merger Deed") with the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address (the "Merger Effective Date").

Pursuant to section 6.10 below, Fluidra will neither change its legal form, nor its company name, nor its registered office because of the Merger.

4.2 Zodiac HoldCo (absorbed company)

Zodiac HoldCo is a private limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 14, rue Edward Steichen, L-2540, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. It is registered with the Register of Commerce and Companies (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B210590.

On the date of these Terms of Merger, the share capital of Zodiac HoldCo amounts to

Al cierre de la sesión bursátil de las Bolsas de Valores españolas inmediatamente anterior a la fecha de este Proyecto de Fusión, Fluidra era titular de 1.653.685 acciones propias en autocartera. De conformidad con el Acuerdo de Inversión, Fluidra ha acordado no realizar ninguna operación con acciones propias, salvo derivadas de contratos de liquidez o para atender al plan de incentivos a largo plazo 2015-2018, desde la fecha del Acuerdo de Inversión hasta la fecha en que legalmente sea efectiva la Fusión mediante la inscripción de la escritura en la que se formalizan los acuerdos de la Fusión (la "Escritura de Fusión") en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra (la "Fecha de Efectividad de la Fusión").

Tal y como resulta de lo dispuesto en el apartado 6.10 siguiente, Fluidra no modificará su forma jurídica, su denominación social ni su domicilio social con motivo de la Fusión.

4.2 Zodiac HoldCo (sociedad absorbida)

Zodiac HoldCo es una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 14 rue Edward Steichen, L-2540, Gran Ducado de Luxemburgo.

Está inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades (*Registre de Commerce et des Sociétés*) bajo el número B210590.

En la fecha de este Proyecto de Fusión, el capital social de Zodiac HoldCo asciende a

Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (*Sociedad Unipersonal*) («IBERCLEAR»).

A la date de clôture des marchés financiers espagnols le jour précédant la date du Projet de Fusion, Fluidra détenait 1.653.685 de ses propres actions. En vertu de la Convention d'Investissement, Fluidra a convenu de ne réaliser aucune opération sur ses actions propres, hormis celles découlant de contrats de liquidités ou visant à garantir l'exécution du plan d'intéressement à long terme 2015-2018, à compter de la date de la Convention d'Investissement jusqu'à la date d'effet légal de la Fusion après enregistrement de l'acte formalisant les résolutions en lien avec la Fusion («Acte de Fusion») au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra (la « Date de Prise d'Effet de la Fusion »).

Comme prévu dans le paragraphe 6.10 ci-après, Fluidra ne modifiera ni sa forme sociale, ni sa dénomination sociale, ni son siège social du fait de la Fusion.

4.2 Zodiac HoldCo (société absorbée)

Zodiac HoldCo est une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, dont le siège social est au 14, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

La société est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B210590.

À la date du présent Projet de Fusion, le capital social de Zodiac HoldCo s'élève à

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

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

5. MERGER EXCHANGE

5.1 Exchange ratio

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

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

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

12,000 €, dividido en 1.200.000 acciones de 0,01 € de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos y constituyendo, por tanto, una única clase y serie.

La totalidad del capital social de Zodiac HoldCo es actualmente titularidad del Socio Único de Zodiac HoldCo, sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*), constituida conforme a las leyes del 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*) bajo el número B210291.

5. CANJE DE LA FUSIÓN

5.1 Tipo de canje

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

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

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

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

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

5. ÉCHANGE AU TITRE DE LA FUSION

5.1 Rapport d'échange

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The proposed exchange ratio will be subject to verification by the independent expert to be appointed by the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address in accordance with article 34 of the Spanish Structural Changes Act and article 266 of the Luxembourg Companies Act, as described in section 9 below.

5.2 Basis for calculating the exchange ratio

The exchange ratio has been calculated using generally accepted methodologies which will be further specified and explained in the reports to be issued in accordance with article 33 of the Spanish Structural Changes Act and article 265 of the Luxembourg Companies Act by the management bodies of each of the Participating Entities.

5.3 Methods to cover the exchange: capital increase

Fluidra will cover the exchange of Zodiac HoldCo's shares, in accordance with the exchange ratio set out in section 5.1 above, with 83,000,000 newly issued ordinary shares.

For these purposes, Fluidra will carry out a capital increase in the amount of €83,000,000

El tipo de canje propuesto será sometido a la verificación del experto independiente que designe el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra conforme a lo previsto en el artículo 34 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 266 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, tal y como se describe en el apartado 9 posterior.

5.2 Bases para el cálculo del tipo de canje

El tipo de canje ha sido calculado usando metodologías generalmente aceptadas que serán objeto de mayor explicación y desarrollo en los informes que conforme al artículo 33 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y al artículo 265 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa emitirán cada uno de los órganos de administración de las Entidades Participantes.

5.3 Forma de atender el canje: ampliación de capital

Fluidra atenderá el canje de las acciones de Zodiac HoldCo, de acuerdo con el tipo de canje previsto en el apartado 5.1 anterior, mediante 83.000.000 de acciones ordinarias de nueva emisión.

A estos efectos, Fluidra realizará una ampliación de capital en un importe nominal de

Le rapport d'échange proposé sera soumis à la vérification de l'expert indépendant désigné par le Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra en vertu des termes visés à l'article 34 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 266 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, tel qu'indiqué au paragraphe 9 ci-après.

5.2 Bases de calcul du rapport d'échange

Le rapport d'échange a été calculé selon les méthodologies généralement admises, et qui seront détaillées dans les rapports émis par chacun des organes d'administration de chacune des Sociétés Participantes, conformément aux dispositions des articles 33 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et 265 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.

5.3 Mode de mise en œuvre de l'échange : augmentation de capital

Fluidra mettra en œuvre l'échange des actions de Zodiac HoldCo, conformément au rapport d'échange prévu au précédent paragraphe 5.1, par l'émission de 83.000.000 nouvelles actions ordinaires.

À ces fins, Fluidra procédera à une augmentation de capital pour un montant

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HoldCo by universal succession.

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

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

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

5.4 Exchange procedure

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

derechos y obligaciones de Zodiac HoldCo por sucesión universal.

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

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

5.4 Procedimiento de canje

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

Zodiac HoldCo par transmission universelle.

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

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

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

5.4 Procédure d'échange

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

agent. In addition, Zodiac HoldCo Shareholder will carry out any other actions as may be necessary to implement the exchange, including, without limitation, notifying the agent of the securities account opened at any member entity of IBERCLEAR which will be the depository of the Fluidra shares received by it pursuant to the Merger.

The delivery of the Fluidra shares to Zodiac HoldCo Shareholder will take place by recording them in the securities account designated by Zodiac HoldCo Shareholder.

6. OTHER REFERENCES REQUIRED PURSUANT TO SPANISH AND LUXEMBOURG LAWS

6.1 Shareholders' industry contributions or ancillary obligations

In accordance with article 31.3^a of the Spanish Structural Changes Act, it is placed on record that there are no shareholders' industry contributions or ancillary obligations at either of the Participating Entities, meaning that it will not be necessary to give any consideration whatsoever for such items.

6.2 Special instruments and rights

In accordance with article 31.4^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261 paragraph (2)f of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that, at the

solicitada por el agente. Asimismo, el Socio Único de Zodiac HoldCo llevará a cabo cuantas otras acciones sean necesarias para la efectividad del canje, incluyendo, sin limitación, la comunicación al agente de la cuenta de valores abierta en cualquier entidad participante en IBERCLEAR en la que deberán ser depositadas las acciones de Fluidra que reciba en virtud de la Fusión.

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.

6. OTRAS MENCIONES EXIGIDAS POR LA LEGISLACIÓN ESPAÑOLA Y LUXEMBURGUESA

6.1 Aportaciones de industria o prestaciones accesorias

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.3^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, se hace constar que, dado que no existen aportaciones de industria ni hay establecidas prestaciones accesorias en ninguna de las Entidades Participantes, no procede otorgar compensación alguna por este concepto.

6.2 Títulos y derechos especiales

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.4^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 párrafo 2(f) de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, il est

formes indiquées par l'agent. De plus, l'Associé Unique de Zodiac HoldCo réalisera toutes les démarches et actions nécessaires à la prise d'effet de l'échange, y compris sans limitation, la notification à l'agent du compte de titres ouvert au sein d'une des sociétés membres d'IBERCLEAR qui agira comme dépositaire des actions de Fluidra reçues suite au processus de Fusion.

La remise des actions de Fluidra à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo sera effectuée par inscription des actions sur le compte de titres désigné par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo.

6. AUTRES MENTIONS PRÉVUES PAR LES LOIS ESPAGNOLE ET LUXEMBOURGEOISE

6.1 Apports en industrie ou prestations accessoires des Actionnaires

Au sens de l'article 31.3^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles, il est entendu que, en l'absence d'apports en industrie ou de prestations accessoires au sein des Sociétés Participantes, aucune compensation n'est prévue au titre de l'opération.

6.2 Titres et droits spéciaux

Au sens de l'article 31.4^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261 alinéa 2(f) de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4 Date from which Zodiac HoldCo Shareholder will be entitled to participate in the profits of Fluidra

In accordance with article 31.6^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(2)d of the Luxembourg Companies Act, it is hereby stated that the new shares to be issued by Fluidra to Zodiac HoldCo Shareholder to cover the merger exchange, on the terms set out in section 5.1 above, will be ordinary shares of the same class and series as those already in existence, and will benefit from the same rights as the remaining Fluidra shares as from the Merger Effective Date.

In particular, the mentioned new shares to be issued by Fluidra to Zodiac HoldCo Shareholder will entitle it to participate, as from the Merger Effective Date, in the profits of Fluidra on the same terms and conditions as the remaining Fluidra shares already in existence.

6.5 Merger balance sheets

In accordance with article 36.3 of the Spanish Structural Changes Act, Fluidra's merger balance sheet will be the half-yearly financial report corresponding to the first half of 2017 year closed on 30 June 2017, which was closed and made public within the six months prior to the date of this Common Terms.

6.4 Fecha a partir de la cual el Socio Único de Zodiac HoldCo tendrá derecho a participar en las ganancias sociales de Fluidra

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31.6 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(2)d de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se deja constancia de que las nuevas acciones que sean emitidas por Fluidra a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo para atender el canje de la Fusión, en los términos previstos en el apartado 5.1 anterior, serán acciones ordinarias de la misma clase y serie que aquellas en circulación y tendrán los mismos derechos desde la Fecha de Efectividad de la Fusión.

En particular, las citadas nuevas acciones que sean emitidas por Fluidra a favor del Socio Único de Zodiac HoldCo darán el derecho a participar en las ganancias sociales de Fluidra desde la Fecha de Efectividad de la Fusión en los mismos términos y condiciones que el resto de acciones de Fluidra en circulación en esa fecha.

6.5 Balances de fusión

A los efectos previstos en el artículo 36.3 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española, se considerará como balance de fusión de Fluidra el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 y cerrado y hecho público dentro de los

6.4 Date à partir de laquelle l'Associé Unique de Zodiac HoldCo bénéficiera du droit de participation aux bénéfices de la société Fluidra

Au sens de l'article 31.6^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(2)d de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que les nouvelles actions émises par Fluidra en faveur de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo pour procéder à l'échange prévu dans le cadre de la Fusion, en vertu des termes visés au paragraphe 5.1 ci-avant, seront des actions ordinaires de la même classe et série que celles déjà existantes et seront assorties des mêmes droits que les autres actions existantes de Fluidra à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion.

En particulier, lesdites nouvelles actions de référence à émettre par Fluidra en faveur de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo donneront un droit de participation aux bénéfices de la société Fluidra à compter de la date de Prise d'Effet de la Fusion selon les mêmes termes et conditions que ceux applicables au reste des actions de Fluidra existantes à cette date.

6.5 Bilans de fusion

Conformément à l'article 36.3 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles, sera considéré comme bilan de fusion de Fluidra, le bilan semestriel de la société clôturé au 30 juin 2017 pour le premier semestre de l'année 2017 et publié dans les 6 mois précédant ce Projet de

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

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

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

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

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

Fusion.

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

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

6.6 Financial statements

In accordance with article 31.10^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)^e of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that the terms and conditions on which the Merger is to take place have been determined considering the half-yearly financial report of Fluidra corresponding to the first half of 2017 year closed on 30 June 2017. It is hereby stated that Zodiac HoldCo has no historical financial statements that have been closed as of the date of these Terms of Merger since it was incorporated on 22 November 2016 and its first financial year started on 22 November 2016 and ended on 30 September 2017.

The above-mentioned financial statements and the merger balance sheets referred to in section 6.5 above, as well as the other documents mentioned in article 39 of the Spanish Structural Changes Act and article 261 of the Luxembourg Companies Act, will be made available to Fluidra's shareholders and Zodiac HoldCo Shareholder, in its capacity as sole shareholder of Zodiac HoldCo, and, where applicable, to their bondholders, holders of special rights and employees' representatives, (a) on the corporate website of Fluidra for their downloading and print-out and (b) at the registered office of Zodiac HoldCo, in both cases sufficiently in advance to comply with the minimum time period set forth in article 39.1 of the Spanish Structural Changes Act

6.6 Cuentas anuales

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.10^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)^e de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se hace constar que para establecer los términos y las condiciones en los que se realiza la Fusión se ha tomado en consideración el informe financiero semestral de Fluidra cerrado a 30 de junio de 2017 correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017. Se hace constar que Zodiac HoldCo no tiene cuentas anuales cerradas y aprobadas a la fecha de este Proyecto de Fusión ya que fue constituida el 22 de noviembre de 2016 y, por tanto, su primer ejercicio empezó el 22 de noviembre de 2016 y concluyó el 30 de septiembre de 2017.

Las cuentas anuales anteriormente mencionadas y los balances de fusión referidos en el apartado 6.5 anterior, así como los restantes documentos mencionados en el artículo 39 de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, estarán a disposición de los accionistas de Fluidra y del Socio Único de Zodiac HoldCo, en su condición de socio único de Zodiac HoldCo y, en la medida en que resulte aplicable, de sus obligacionistas, titulares de derechos especiales y representantes de los trabajadores, (a) en la página web corporativa de Fluidra con la posibilidad de descargarlos e imprimirlos y (b) en el domicilio social de Zodiac HoldCo, en ambos casos, con antelación suficiente para cumplir con el plazo mínimo establecido en el artículo 39.1 de la Ley de

6.6 Comptes annuels

Conformément à l'article 31.10^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)^e de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que les termes et conditions applicables à la Fusion ont été déterminés sur la base du bilan semestriel de Fluidra clôturé au 30 juin 2017 pour le premier semestre de l'année 2017. Il est indiqué que Zodiac HoldCo ne dispose d'aucun compte annuel clos et approuvé à la date du présent Projet de Fusion étant donné que la société a été constituée en date du 22 novembre 2016 et que, par conséquent, son premier exercice fiscal a débuté le 22 novembre 2016 et a été clôturé le 30 septembre 2017.

Les comptes annuels sus-indiqués et les bilans de fusion cités au paragraphe 6.5 ci-dessus ainsi que les autres documents visés à l'article 39 de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et à l'article 261 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, seront mis à disposition des actionnaires de Fluidra et de l'Associé Unique de Zodiac HoldCo, en qualité d'Associé Unique de Zodiac HoldCo et, le cas échéant, des détenteurs d'obligations, titulaires de droits spéciaux et représentants des salariés, (a) sur le site internet de la société Fluidra avec possibilité de télécharger et d'imprimer les documents et (b) au siège social de Zodiac HoldCo, dans ces deux cas, suffisamment à l'avance afin de respecter les délais minimaux établis par l'article 39.1 de la Loi

<p>and article 267 of the Luxembourg Companies Act.</p> <p>6.7 Valuation of the assets and liabilities of the acquired company for accounting purposes</p> <p>As a result of the Merger, Zodiac HoldCo will be dissolved without liquidation and its assets and liabilities will be transferred <i>en bloc</i> to Fluidra by way of universal succession.</p>	<p>Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 267 de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa.</p> <p>6.7 Valoración de los activos y pasivos de la sociedad adquirida a efectos contables</p> <p>Como consecuencia de la Fusión, Zodiac HoldCo se disolverá sin liquidación, siendo sus activos y pasivos transmitidos en bloque y por sucesión universal a Fluidra.</p>	<p>Espagnole sur les Modifications Structurelles et par l'article 267 de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés.</p> <p>6.7 Évaluation des actifs et du passif de la société acquise à des fins comptables</p> <p>Du fait de la Fusion, Zodiac HoldCo sera dissoute sans liquidation, et la totalité des actifs et du passif de la société sera transmise par voie de transmission universelle à Fluidra.</p>
<p>In accordance with article 31.9^a of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)d of the Luxembourg Companies Act, it is placed on record that, in accordance with the applicable accounting legislation, the assets and liabilities of the acquired company shall be accounted for in the acquiring company at their fair value as of the date of effectiveness of the Merger for accounting purposes, as set forth in section 6.8 below.</p> <p>6.8 Date of accounting effects</p> <p>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.</p>	<p>A. los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.9^a de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y el artículo 261(4)d de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se hace constar que, conforme a la normativa contable de aplicación, los activos y los pasivos de la sociedad adquirida serán contabilizados por la sociedad adquirente por su valor razonable a la fecha de efectos contables de la Fusión, tal y como se establece en el apartado 6.8 siguiente.</p> <p>6.8 Fecha de efectos contables</p> <p>La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad adquirida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad adquirente será aquella que resulte de aplicación conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, a su norma 19^a.</p>	<p>Conformément à l'article 31.9^a de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)d de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, il est entendu que, en vertu de la réglementation comptable applicable à l'opération, les actifs et le passif de la société acquise seront comptabilisés par la société acquérant à leur valeur <i>valeur réelle</i> à la date d'effet comptable de la Fusion, tel qu'indiquée au paragraphe 6.8 ci-après.</p> <p>6.8 Date d'effet comptable</p> <p>La date à compter de laquelle les opérations de la société acquise sont considérées, à toutes fins comptables, comme réalisées par la société acquérante, est fixée en vertu du Plan Comptable Général approuvé par Décret Royal 1514/2007, du 16 novembre 2007 et notamment, par sa règle 19.</p>

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

<p>6.9.3 Potential impact on the gender within the management bodies</p> <p>The Merger is not expected to have any impact on the gender balance of the management body of Fluidra.</p> <p>In the future decision processes regarding the composition of Fluidra's board of directors, the recommendations on gender diversity included in the Code of Good Governance for Listed Companies will be considered.</p>	<p>6.9.3 Eventual impacto de género en los órganos de administración</p> <p>No está previsto que la Fusión tenga impacto en la diversidad de género en el órgano de administración de Fluidra.</p> <p>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.</p>	<p>6.9.3 Éventuels impacts en termes de mixité au sein des organes d'administration</p> <p>La Fusion ne devrait avoir en principe aucun impact sur la mixité des sexes au sein de l'organe d'administration de Fluidra.</p> <p>Dans les futurs processus de décision relative à la composition du Conseil d'Administration de Fluidra, les recommandations en matière de diversité des sexes applicables dans le cadre du Code de Bonne Gouvernance des Sociétés Cotées en Bourse, seront prises en compte.</p>
<p>6.9.4 Impact, if any, of the Merger on corporate social responsibility</p> <p>The Merger is not expected to have a negative impact on the corporate social responsibility policy of Fluidra contained in its Code of Ethics - People Values and its Supplier Code of Ethics.</p>	<p>6.9.4 Incidencia, en su caso, de la Fusión en la responsabilidad social corporativa</p> <p>No está previsto que la Fusión tenga un impacto negativo en la política de responsabilidad social corporativa de Fluidra contenida en su Código Ético - People Values y en su Código Ético del Proveedor.</p>	<p>6.9.4 Incidence, le cas échéant, de la Fusion sur la responsabilité sociale de l'entreprise</p> <p>La Fusion ne devrait avoir aucun impact négatif sur la politique de responsabilité sociale de l'entreprise Fluidra sur laquelle se fondent son code d'éthique - People Values et son code d'éthique de fournisseur.</p>
<p>6.10 Bylaws of the Resulting Entity</p> <p>The current bylaws of Fluidra as of the date of these Terms of Merger are those published on its corporate website www.fluidra.com.</p> <p>In accordance with article 31.8^o of the Spanish Structural Changes Act and article 261(4)a of the Luxembourg Companies Act, the reviewed bylaws of Fluidra including the wording in force as from the Merger Effective Date are attached as Exhibit 1 to these Terms of Merger. In particular, said bylaws include the</p>	<p>6.10 Estatutos de la sociedad resultante</p> <p>El texto de los estatutos sociales de Fluidra vigente en la fecha de este Proyecto de Fusión es el que figura publicado en su página web corporativa www.fluidra.com.</p> <p>A los efectos de lo establecido en el artículo 31.8^o de la Ley de Modificaciones Estructurales Española y en el artículo 261(4)a de la Ley de Sociedades de Capital Luxemburguesa, se adjunta como Anexo 1 a este Proyecto de Fusión el texto refundido de los estatutos sociales de Fluidra conforme quedarán</p>	<p>6.10 Statuts de la société issue de la Fusion</p> <p>Les statuts de la société Fluidra en vigueur à la date du présent Projet de Fusion sont ceux publiés sur le site internet de la société www.fluidra.com.</p> <p>Conformément à l'article 31.8^o de la Loi Espagnole sur les Modifications Structurelles et de l'article 261(4)a de la Loi Luxembourgeoise sur les Sociétés, est joint en Annexe 1 du Projet de Fusion, le texte révisé des statuts de Fluidra incluant les dispositions en vigueur à compter de la</p>

following amendments to the above-mentioned current by-laws of Fluidra:

- (i) the change of section a) of article 2 in respect of the corporate purpose;
- (ii) the change of the second paragraph of article 3 in respect of the corporate domicile;
- (iii) the change of article 5 in respect of the share capital and shares as a result of the share capital increase to cover the Merger exchange on the terms set out in section 5.3 above;
- (iv) the change of article 33 in respect of the discussion and adoption of resolutions by the General Shareholders Meeting;
- (v) the change of article 36 in respect of the composition of the Board of Directors;
- (vi) the change of article 37 in respect of the duration of offices and the director statute;
- (vii) the change of article 42 in respect of the progress of the meetings of the Board of Directors; and
- (viii) the change of article 45 in respect of the delegate bodies of the Board.

The bylaws of Fluidra, including the wording

redactados tras la Fecha de Efectividad de la Fusión. En particular, dichos estatutos incluyen las siguientes modificaciones respecto de los estatutos vigentes de Fluidra referidos anteriormente:

- (i) la modificación del apartado a) del artículo 2 relativo al objeto social;
- (ii) la modificación del segundo párrafo del artículo 3 relativo al domicilio social;
- (iii) la modificación del artículo 5 relativo al capital social y acciones como consecuencia de la ampliación de capital para atender el canje de la Fusión en los términos establecidos en el apartado 5.3 anterior;
- (iv) la modificación del artículo 33 relativo a la deliberación y adopción de acuerdos por la Junta General de Accionistas;
- (v) la modificación del artículo 36 relativo a la composición del Consejo de Administración;
- (vi) la modificación del artículo 37 relativo a la duración de cargos y el estatuto del consejero;
- (vii) la modificación del artículo 42 relativo al desarrollo de las sesiones del Consejo de Administración; y
- (viii) la modificación del artículo 45 relativo a los órganos delegados del Consejo.

Los estatutos sociales de Fluidra, conforme

date de Prise d'Effet de la Fusion. Ces statuts incluent notamment les modifications suivantes des statuts en vigueur de Fluidra susmentionnés :

- (i) la modification de la section a) de l'article 2 relatif à l'objet social
- (ii) la modification de la rédaction du second paragraphe de l'article 3 relatif au siège social;
- (iii) la modification de l'article 5 relatif au capital social et aux actions suite à l'augmentation de capital effectuée pour faire face à l'échange dans le cadre de la Fusion en vertu des termes visés au paragraphe 5.3 ci-avant;
- (iv) la modification de l'article 33 relatif aux discussions et à l'adoption de résolutions par l'Assemblée Générale des Actionnaires;
- (v) la modification de l'article 36 relatif à la composition du Conseil d'Administration;
- (vi) la modification de l'article 37 relatif à la durée des mandats et au statut des administrateurs;
- (vii) la modification de l'article 42 relatif au déroulement des réunions du Conseil d'Administration ; et
- (viii) la modification de l'article 45 relatif aux organes délégués du conseil.

Les statuts de la société Fluidra, incluant les

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

6.11 Rights of creditors

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

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

6.11 Derechos de los acreedores

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

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

6.11 Droits des créanciers

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

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

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

crédito debidamente habilitada para prestarla por la cuantía de los créditos de que fuere 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 encuentran 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 de correspondiente al domicilio social de Fluidra que, por nota al margen de la inscripción de la Fusión, se haga constar su ejercicio del derecho de oposición.

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

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

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

<p>6.12 Documents and information concerning the absorbing company</p> <p>It is hereby stated that, according to Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council dated 14 June 2017, all documents and information concerning Fluidra, which are subject to disclosure pursuant to article 14 of the same regulation, are registered in, lodged or filed with the Commercial Registry corresponding to Fluidra's registered address.</p>	<p>6.12 Documentos e información relativos a la sociedad absorbente</p> <p>Se hace constar que, de conformidad con lo dispuesto en la Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, todos los documentos e informaciones relativos a Fluidra, cuya publicidad resulte obligatoria conforme al artículo 14 de dicha directiva, han sido objeto de inscripción, depósito o presentación en el Registro Mercantil correspondiente al domicilio social de Fluidra.</p>	<p>6.12 Documents et information relatifs à la société absorbante</p> <p>Il est entendu que, conformément à la Directive (UE) 2017/1132 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017, tous les documents et informations relatifs à Fluidra, dont la publicité est obligatoire conformément à l'article 14 de la directive, ont fait l'objet d'une inscription, du dépôt ou d'une présentation au Registre du Commerce correspondant au siège social de Fluidra.</p>
<p>7. BOARD OF DIRECTORS OF Fluidra FOLLOWING IMPLEMENTATION OF THE MERGER</p> <p>On the Merger Effective Date, the Board of Directors of Fluidra will be composed of twelve (12) members, according to the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) four (4) independent directors; (ii) four (4) directors nominated by the Principal Shareholders, jointly; and (iii) four (4) directors nominated by Zodiac HoldCo Shareholder. <p>The board of directors of Fluidra will propose to the Shareholders' Meeting of Fluidra which resolves on the Merger, as part of the Merger</p>	<p>7. CONSEJO DE ADMINISTRACION DE Fluidra EN LA EFECTIVIDAD DE LA FUSIÓN</p> <p>En la Fecha de Efectividad de la Fusión, el Consejo de Administración de Fluidra estará compuesto por doce (12) consejeros; de acuerdo con lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) cuatro (4) consejeros independientes; (ii) cuatro (4) consejeros propuestos por los Accionistas Principales, conjuntamente; y (iii) cuatro (4) consejeros propuestos por el Socio Único de Zodiac HoldCo. <p>El Consejo de Administración de Fluidra propondrá a la Junta General de Accionistas de Fluidra que resuelva sobre la Fusión, como parte</p>	<p>7. CONSEIL D'ADMINISTRATION DE Fluidra À LA DATE DE PRISE D'EFFET DE LA FUSION</p> <p>À la date de Prise d'Effet de la Fusion, le Conseil d'Administration de Fluidra sera composé de douze (12) administrateurs, de la manière suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) quatre (4) administrateurs indépendants; (ii) quatre (4) administrateurs proposés par les Principaux Actionnaires, ensemble; et (iii) quatre (4) administrateurs proposés par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo. <p>Le Conseil d'Administration de Fluidra soumettra à l'Assemblée Générale des Actionnaires de Fluidra chargée de statuer</p>

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

8. TAX REGIME

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

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

9. INDEPENDENT EXPERT

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

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

8. RÉGIMEN FISCAL

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

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

9. EXPERTO INDEPENDIENTE

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

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

8. RÉGIME FISCAL

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

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

9. EXPERT INDÉPENDANT

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

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

10. CONDITIONS PRECEDENT

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

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

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

10. CONDICIONES SUSPENSIVAS

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

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

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

10. CONDITIONS SUSPENSIVES

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

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

applicable merger control laws in such jurisdictions having terminated or expired;

(iii)

the granting by the Spanish Stock Exchange Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores), pursuant to article 8.g) of Royal Decree 1066/2007, of 27 July, on takeovers, of an exemption to Zodiac HoldCo Shareholder with respect to its obligation to make a mandatory takeover bid for all the outstanding securities in Fluidra as a result of Zodiac HoldCo Shareholder acquiring control (as defined by the Spanish takeover regulations) over Fluidra due to the implementation of the Merger;

(iv)

neither any entity of the Fluidra group nor any entity of the Zodiac HoldCo group as of the Merger Effective Date being located or carries out any activities in any country subject to economic sanctions laws enforced by the United States of America, the United Nations, the European Union, United Kingdom or any other relevant sanctions authority or engaged in business with any individuals or entities listed on the corresponding lists issued by any of the mentioned authorities or in violation of the anti-money laundering and anti-terrorism

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)

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

obtenues, ou toute période du sursis à exécution applicable à la Fusion prescrites en matière de contrôle des concentrations au sein de ces juridictions sont terminées ou expirées;

(iii)

l'octroi à l'Associé Unique de Zodiac HoldCo par la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vertu de l'article 8.g) du décret royal 1066/2007, du 27 juillet, sur le régime des offres publiques d'achat de valeurs mobilières, de l'exemption de l'obligation de présentation d'une offre publique d'achat pour la totalité des titres de Fluidra à la suite de la prise de contrôle par l'Associé Unique de Zodiac HoldCo (tel que ce terme est entendu dans la loi espagnole sur les offres publiques d'achat) de Fluidra à la suite de la Fusion;

(iv)

à la date de Prise d'Effet de la Fusion, aucune société du groupe de Fluidra ni de Zodiac HoldCo n'est établie dans des territoires ciblés par les règlements en matière de sanctions économiques promulgués par les Etats-Unis d'Amérique, les Nations unies, l'Union européenne, le Royaume-Uni ou toute autre autorité compétente en la matière, ne réalise son activité avec des personnes ou des sociétés figurant sur les listes correspondantes publiées par les autorités susmentionnées ou en violation de la législation applicable en matière de lutte contre le blanchiment de capitaux et de financement du

laws; and

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

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

terrorismo; y

(v) en la medida en que se considere que la Fusión es una acción de notificación obligatoria o una acción significativa en virtud de las leyes y reglamentos australianos de adquisiciones extranjeras, que (a) se haya recibido una notificación por escrito al Tesorero de la Mancomunidad de Australia (o su delegado) (*Treasurer of the Commonwealth of Australia*) indicando que no hay objeciones a Fusión por las leyes australianas de inversión extranjera; o (b) una vez realizada la notificación de la Fusión de acuerdo con las leyes australianas de inversión extranjera, el Tesorero de la 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.

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

terrorisme; et

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

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

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

11. PUBLICITY AND REPORTING

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

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

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

d'investissement.

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

11. PUBLICITÉ ET INFORMATION

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

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

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

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

11. PUBLICIDAD E INFORMACIÓN

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

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

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

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

* * *

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

* * *

[Signature pages to follow]

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

* * *

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

* * *

[Siguen hojas de firmas]

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

* * *

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

* * *

[Suivent les pages de signatures]

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

Eloy Planes Corts

Oscar Serra Duffo

Gabriel López Escobar

Aniol, S.L.

Bernardo Corbera Serra

Juan Ignacio Acha-Orbea Echevarría

By/por/par Bernat Garrigós Castro

Dispur, S.L.

Jordi Constans Fernández

Richard J. Cathcart

By/por/par Eulàlia Planes Corts

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

Scott Schultz

Allison Steiner

Javier Reyes

Virginia Strelen

Exhibit 1/Anexo1/Annexé 1

Vertical text or barcode-like markings along the right edge of the page.

ARTICLES OF ASSOCIATION OF FLUIDRA, S.A.

Table of contents

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

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

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

CHAPTER 1.- NAME, PURPOSE, TERM AND DOMICILE

Article 1.- Corporate Name

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

Article 2.- Corporate Purpose

The Company's corporate purpose is:

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

Article 3.- Corporate Domicile

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

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

Article 4.- Term

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

CHAPTER II.- CAPITAL AND SHARES

Article 5.- Capital and Shares

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

Article 6.- Share Representation

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

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

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

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

Article 7.- Non-voting shares

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

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

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

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

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

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

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

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

Article 9.- Co-ownership of shares

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

Article 10.- Usufruct of shares

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

Article 11.- Pledge of shares

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

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

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

Article 12.- Sequestration of shares

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

Article 13.- Transfer of shares

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

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

Article 14.- Outstanding calls for capital

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

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

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

CHAPTER III.- CAPITAL INCREASES AND REDUCTIONS

Article 15.- Capital increase

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

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

Article 16.- Authorised capital

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

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

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

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

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

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

Article 18.- Capital reduction

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

CHAPTER IV.- DEBENTURES

Article 19.- Debenture issues

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

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

Article 20.- Convertible and exchangeable debentures

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

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

Article 21.- Other securities

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

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

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

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

CHAPTER V.- COMPANY GOVERNANCE AND ADMINISTRATION

Article 22.- Company organs

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

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

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

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

SECTION I.- GENERAL MEETING

Article 23.- General Meeting.

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

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

Article 24.- Classes of Shareholders' Meetings

General Meetings of shareholders may be ordinary or extraordinary.

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

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

Article 25.- Call to Shareholders' Meetings

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

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

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

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

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

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

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

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

The administrative body must also call the Meeting:

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

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

Article 26.- Place and time of the Meeting

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

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

and Regulations.

Article 27.- Constitution

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

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

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

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

Article 28.- Right to attend

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

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

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

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

Article 29.- Representation at Meetings

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

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

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

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

Article 30.- Right to Information

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

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

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

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

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

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

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

personal nature, (iv) involves information whose release is prohibited by a confidentiality agreement made by the Company, or (v) refers to any other matter which in the justified judgment of the President should not be released, without prejudice to that set forth in article 197 of the Spanish Corporations Law;

- (iv) legal or regulatory provisions or court decisions so state; or
- (v) where, before the respective question is raised, the requested information is clear, express and directly available to all the shareholders in the web page of the Company in question-answer format, in which case the directors may restrict their answer to referring to the information furnished in that format.

However, the exception indicated in subparagraph (i) above shall not be admissible when the request is supported by shareholders representing at least one-fourth of the capital.

Article 31.- Remote voting

Shareholders entitled to attend may vote remotely on motions relating to items included on the agenda of any type of General Meeting by mail post by returning the attendance and vote card sent by the entity or entities responsible for keeping the account notes register, signed and completed for this purpose.

The vote cast by mail post shall be valid only when received by the Company before 12:0'clock midnight of the day immediately prior to the date set for the Meeting at first call. Otherwise, the vote shall be considered not to have been cast.

In accordance with the provisions of the General Meeting's Rules and Regulations, the Board of Directors may expand on the preceding provisions by setting rules, media and procedures adapted to the state of the art to implement the casting of votes and the issue of proxies by mail post, conforming if appropriate to the standards set for this purpose. The expanded rules adopted under the present paragraph shall be published on the Company's Web page.

Personal attendance by the shareholder or his representative at the General Meeting shall revoke the vote cast by mail post.

Article 32.- Presidency of the Meeting

The General Meeting shall be presided over by the Chairman of the Board of Directors or, in his absence, by the Vice-Chairman, and in the absence of the Chairman and Vice-Chairman, by the member of the Board of Directors designated by the Meeting.

The President shall be assisted by a Secretary, a Deputy Secretary, or by both. The Secretary and, if he does not attend in person, the Deputy Secretary of the Board of Directors shall be Secretary of the General Meeting. Failing this, the person elected by those in attendance, who may not be a shareholder, shall act as Secretary, in which case he may speak but not vote.

Article 33.- Deliberation and adoption of resolutions

The President shall submit for deliberation the matters included on the agenda and shall lead discussions so that the meeting proceeds smoothly. For this purpose he shall enjoy appropriate authority to establish order and discipline and may order the ejection of anyone disturbing the Meeting's normal progress and decide to temporarily suspend the session. The President, even when present at the session, may entrust guidance of the discussions to the Secretary or to the

member of the Board of Directors that he deems appropriate.

Shareholders may request information under the conditions established at article 30 above.

Any shareholder may also participate at least once in the discussion of the items on the agenda, although the President, using his powers, is authorised to adopt measures for order such as limiting the time allotted to each speaker, setting turns, or closing off the list of speakers.

Once the matter has been sufficiently discussed, the President puts it to the vote.

The President is responsible for setting the voting system he deems most appropriate and for directing the corresponding process, adapting if appropriate to the expanded rules set forth in the General Meeting's Rules and Regulations.

Each voting share present or represented at the General Meeting shall be entitled to one vote. The shareholder entitled to vote may exercise his right by post in compliance with the provisions of the General Meeting's Rules and Regulations.

The Meeting's decisions shall be taken by the favourable vote of a simple majority of the votes of the shareholders present or represented at the Meeting, and a resolution shall be deemed adopted where it obtains more votes for than against of the capital present or represented. This is without prejudice to those cases in which the law or the present articles of association stipulate a greater majority. In particular, for the adoption of the resolutions referred to in article 194 of the Corporate Enterprises Law and not referred to Shareholders Meetings Reserved Matters (as defined below), if the capital present or represented exceeds fifty percent, it shall suffice for the resolution to be adopted by an absolute majority, except when, on second call, shareholders are present who represent twenty-five percent or more of the subscribed voting capital without reaching fifty percent, in which case the favourable vote of two-thirds of the share capital present or represented at the Meeting shall be necessary.

Additionally, to adopt resolutions on the matters referred below (the "**Shareholders Meetings Reserved Matters**"), the favourable vote of sixty-nine per cent (69%) of the share capital of the Company shall be necessary on first call and the favourable vote of sixty-six per cent (66%) of the share capital of the Company on second call:

- (i) capital increases, or the issuance of bonds or securities convertible into shares, with or without preferred subscription rights, and the delegation to the Board of Directors of the power to resolve on any of the preceding matters;
- (ii) capital reductions unless mandatory by applicable law;
- (iii) the approval of any structural modification, such as transformation of corporate form, mergers, spin-off, transfer *en bloc* of assets and liabilities or relocation of registered office of the Company to another country;
- (iv) the approval of transactions for the acquisition or disposal of "essential assets" pursuant to articles 160.f) and 511 bis 2 of the Companies Act;
- (v) the voluntary winding-up of the Company;
- (vi) the amendment of the number of members of the Board of Directors;
- (vii) de-listing of the Company's shares from any securities markets;
- (viii) the amendment of the Company's bylaws with respect to any of the above matters.

Article 34.- Meeting Minutes

The Meeting's minutes may be approved by the Meeting itself after it has been held, being signed by the President and the Secretary or, failing this, within fifteen days, by the President and two controlling shareholders, one representing the majority and one the minority. The corporate resolutions shall be enforceable after the date of approval of the minutes where they are recorded. Minutes shall be transcribed into the Company's journal or kept in any format allowed by law.

Certifications of the minutes shall be issued by the Secretary or Deputy Secretary of the Board of Directors with the signature of the Chairman or Vice-Chairman, as the case may be, and decisions shall be made public by the persons authorised to do so, as determined by the present Articles of Association and the Rules and Regulations of the Companies Register.

The administrative body may require the presence of a notary to certify the Meeting minutes, and it shall be obligated to do so whenever so requested five days prior to the date of the Meeting by shareholders representing at least one percent of the share capital. In both cases, the notarial certificate shall not be subject to the formality of approval and shall be considered as the Meeting minutes.

SECTION II.- THE ADMINISTRATIVE BODY

Article 35.- Board of Directors

The Company shall be administered by a Board of Directors.

The Board of Directors shall be governed by the laws applicable to it and by the present articles of association. The Board of Directors shall carry out and complete these provisions by means of appropriate Rules and Regulations for the Board of Directors, to be approved by the General Meeting.

Article 36.- Composition of the Board of Directors

The Board of Directors shall be composed of twelve (12) members.

The General Meeting must ensure that, to the extent possible, the number of outside or non-executive members on the Board is a substantial majority with respect to the number of executive members. The number of executive members must likewise be the minimum necessary, taking into account the complexity of the group and the percentage of the executive members' participation in the Company's capital. Finally, the Meeting must ensure that the number of independent members represents at least one-third (1/3) of the total number of members.

The definitions of the various categories of members shall be those set forth in the Corporate Enterprises Law.

In the event that there is some outside member who cannot be considered to represent substantial shareholders or to be independent, the Company shall explain this circumstance and its connections with the Company or its executives and with its shareholders.

The nature of each member must be explained by the Board before the General Meeting of shareholders that is to appoint them or ratify their appointment.

Article 37.- Duration of office. Board Statute.

Board members shall hold their office for the period of time established by the General Meeting, may not exceed four years, at the end of which they may be re-elected one or more times for periods of the same maximum duration.

In particular, the Shareholders' Meeting may appoint independent directors for a period equal to the time remaining until the status of independent is forfeited, in accordance with section 4 of the article 529 duodecies, of the Corporate Enterprises Law, even if that period is shorter than that of the rest of directors, as long as the maximum term of four years is observed.

Appointments of directors shall expire when, upon completion of the term, the next General meeting is held or the legal term has passed for holding the Meeting that is to approve the accounts for the preceding year.

Members appointed by co-option (who shall be designated so long as the vacancy occurs during the term for which the director was appointed) must have the appointment ratified at the first General Meeting held after the date of appointment.

Board members may not engage, for their own account or for the account of a third party in any activity that involves effective competition, whether actual or potential, with the Company or that in any other way place it in permanent conflict with the interests of the Company, with the exception of offices they may hold, as the case may be, in companies of the Group, unless expressly authorised by the General Meeting, and without prejudice to the provisions of articles 227 to 230 of the Companies Law.

Article 38.- Appointment to office on the Board of Directors

The Board of Directors, after a report of the Appointments and Compensation Committee, shall appoint from among its members the Chairman and, as the case may be, one or more Deputy Chairmen, to replace the Chairman in the event of vacancy, absence or disease. It shall also appoint the person to hold office as Secretary, after a report issued by the Appointments and Compensation Committee.

To be appointed to Chairman or Deputy Chairman, the designated person shall necessarily be a member of the Board of Directors, which circumstance shall not be required for the person to be designated to hold office as Secretary, in which case the Secretary shall have the right to speak but not to vote.

The Board of Directors may also appoint voluntarily, after a report of the Appointments and Compensation Committee, one Deputy Secretary who need not be a Board member.

In addition, the Board of Directors may designate an Honorary President of the Company from among those persons who held office as Chairman of the Board of Directors of the Company, given the special relevance of their mandate. The Honorary President shall have functions of honorary representation and shall advise the Board of Directors, the Chairman and the Deputy Chairman of the Board of Directors. The Board of Directors shall make available to the Honorary President the technical, material and human means that it deems advisable for the Honorary President to perform his functions on the most adequate terms and using the most appropriate procedures.

Article 39.- Powers of the Board of Directors

The Board of Directors is responsible for the Company's representation and highest management and administration, in court or outside it, for all acts included in the corporate purpose described

In these articles of association, and for all actions required by law, these articles of association and the Board of Directors' Rules and Regulations, and without prejudice to actions expressly reserved by them to the General Meeting.

Article 40.- Powers of representation

The Board of Directors has the authority to represent the Company, in court and outside it, and shall act as a body.

The Board's Secretary, and the Deputy Secretary, if any, has the representative powers necessary to make public and to seek registration of the decisions of the General Meeting and of the Board of Directors.

The power of representation of any executive bodies shall be regulated by the provisions of the delegation decision. In the absence of any indication to the contrary, it shall be understood that the power of representation is conferred jointly on the executive Board members and, in the event that the executive body is a delegated executive committee, on its Chairman.

Article 41.- Meetings of the Board of Directors

The Board of Directors shall hold an ordinary meeting at least six times per year, meeting at least once per quarter, and, in any case, it shall assemble with the frequency necessary for it to discharge its duties, following the schedule of dates and matters to be established at the beginning of the year, each director to be entitled to propose other items on the agenda not initially contemplated where such request is made at least five days in advance of the date set for the meeting.

In addition, the Board shall assemble at the initiative of the Chairman, as often as he deems this advisable for the proper operation of the Company and also at the request of, at least, two of its members in which case it shall be called by the Chairman to assemble within fifteen days after the request. The Directors making up at least one third of the members of the Board of Directors may call it, stating the agenda, for it to be held in the town of the registered office, if, after it has been requested by the Chairman, the Chairman, without justified cause, did not call it within the term of one month.

Ordinary meetings shall be called through a letter sent by registered mail, fax, telegram or e-mail, authorized with the signature of the Chairman or that of the Secretary or Deputy Secretary on the instructions of the Chairman. The notice of call shall be made at least five days in advance.

The notice of call shall always include the agenda of the meeting and shall have attached the relevant information necessary to deliberate and adopt resolutions regarding the matters to be dealt, unless the board of directors meets or has been exceptionally called for reasons of urgency.

Notwithstanding the above, the Board of Directors shall be deemed validly assembled without need for prior call where all its members present in person or by proxy unanimously accept that the meeting be held and its agenda.

Resolutions of the Board of Directors held by video-conference, by multiple telephone conference or other remote communication procedures shall be valid, provided that none of the Directors object to such procedure, having the means necessary for the purpose, and mutually recognize each other, which shall be placed on record in the minutes of the board meeting and in the certificate of such resolutions. In such event, the meeting of the Board shall be deemed to be a

single meeting held at the registered office. The adoption of resolutions by the Board of Directors through the written procedure and without assembly shall be valid provided that none of the directors objects to such procedure.

Article 42.- Conduct of meetings

The Board shall be validly constituted when the majority of its members, present or represented, participate in the meeting. Representation shall be conferred in writing and must be in favour of another Board member, especially for each meeting, by letter addressed to the Chairman.

Decisions shall be taken by an absolute majority of those attending the meeting, except in those cases in which the law, the present articles of association or the Board of Directors' Rules and Regulations have set larger majorities. In the event of a tie, the Chairman's vote shall decide. Particularly, for the adoption of any decision in respect of the following matters, the majorities indicated below shall be required:

- (i) the removal from office of the Secretary to the Board of Directors shall require that the decision is approved with the favourable vote of at least seven (7) members of the Board of Directors;
- (ii) the removal from office of any member of the Senior Management shall require that the decision is approved with the favourable vote of at least seven (7) members of the Board of Directors;
- (iii) the admission to listing of the shares of the Company on the stock exchange market "New York Stock Exchange" or on any other comparable listing venue shall require that the decision is approved with the favourable vote of at least seven (7) members of the Board of Directors;
- (iv) the following matters shall require the favourable vote of at least nine (9) members of the Board of Directors;
 - (a) the appointment and the removal from office of the Chairperson of the Board of Directors;
 - (b) the appointment and the removal from office of the Chief Executive Officer;
 - (c) the delegation of powers to an executive committee within the Board of Directors, as well as the appointment of any of its members;
 - (d) the appointment from office of the Secretary to the Board of Directors;
 - (e) the appointment of any members of Senior Management;
 - (f) any amendment to the list of positions comprised by Senior Management;
 - (g) the Company or any entity within its group incurring additional long-term indebtedness to the extent that such long-term indebtedness would cause the ratio of net long-term indebtedness to the consolidated adjusted EBITDA to exceed 3.0x; and
 - (h) the amendment of the number of members of the committees within the Board of Directors.

In case of a tie vote, Chairman does not have casting vote.

Minutes shall be kept of the meetings of the Board of Directors; shall be prepared either in English and Spanish, and shall be signed at least by the Chairman or the Vice-Chairman and the Secretary or the Deputy Secretary, and shall be transcribed or collected according to law in a special book of Board minutes.

The minutes shall be approved by the Board of Directors itself, at the end of the meeting or subsequently.

Article 43.- Exercise of office

The members of the Company's Board of Directors shall discharge their office with the diligence of an orderly manager and loyal representative. Board members, and most especially independent members, shall at all times bring their strategic vision, as well as innovative concepts, criteria and measures for the Company's optimum development and business evolution.

Board members must also keep secret information of a confidential nature, even after leaving office.

Article 44.- Remuneration of directors

1. The Directors' remuneration shall consist of a fixed, specific annual emolument and of a fee for attending the meetings of the Board of Directors and of its delegation and consulting committees. The maximum amount of the annual remuneration which the Company may pay to the Directors as a whole in their capacity as such for both items shall be determined for such purpose by the Shareholders' Meeting and shall remain in force until such time as the Shareholders' Meeting decides to modify it. Unless the Shareholders' Meeting determines otherwise, the exact amount to be paid within that limit, the distribution thereof amongst the different Directors and the payment schedule shall be determined by the Board of Directors in the proportion which it freely determines. When determining the amount of remuneration to be received by each Director, the principle shall be applied whereby the amount is to reflect the actual professional performance of each of them and account shall be taken of the functions and responsibilities entrusted to each director and the committees of the Board of Directors to which they belong.
2. Additionally, apart from the remuneration provided for in the preceding paragraph, the Company could plan to establish remuneration systems which are indexed to the market value of the shares or which entail the delivery of shares or of stock option to the Directors. The application of such remuneration systems shall be decided on by the Shareholders' Meeting. The resolution of the Shareholders' Meeting must include the maximum number of shares that may be allocated each year to this remuneration system, the value of the shares to be taken as a reference, the number of shares to be delivered to each Director, the exercise price or the system for calculating the exercise price of the stock options, the duration of this remuneration system and any other conditions it deems appropriate.
3. The remuneration established in the preceding paragraphs derived from the Directors' membership on the Board of Director shall be compatible with the other professional or employment items received by the Directors for any executive or advisory functions they may perform for the Company other than those relating to supervision and collective decision-making specific to their office as Directors, and which shall be subject to the legal

regime applicable to them.

SECTION III.- BOARD EXECUTIVE BODIES

Article 45.- Delegate bodies of the Board

The Board of Directors may designate within it an Executive Committee and one or more Executive Directors, without prejudice to any delegations of authority it may confer on any person; it may delegate to them, in whole or in part, temporarily or permanently, all powers that may be delegated according to law.

The Board may also establish other committees with consultative or advisory functions, and, on an exceptional basis, may attribute certain decision-making authorities to them.

In any case, the Board must establish an Audit Committee and an Appointments and Remuneration Committee, with powers to inform, oversee, advise and propose in matters for which it is responsible, which are explained in the Board of Directors' Rules and Regulations. In addition, the Board of Directors' Regulations shall establish the composition and functioning of both delegated bodies.

Article 46.- *Removed*

CHAPTER VI.- ANNUAL CORPORATE GOVERNANCE REPORT AND CORPORATE WEB

PAGE

Article 47.- Annual corporate governance report

The Board of Directors will prepare an annual corporate governance report that will be discussed and approved together with the annual accounts for each financial year, with the content and structure called for by the legislation applicable at the time.

Article 48.- Corporate Web page

1. The Company shall have available a corporate web page for the shareholders to exercise their right to information and to disseminate all relevant information required by securities market legislation.
2. The content and structure of the Company's Web page shall be adapted to legal provisions and other legislation relating to this area applicable at the time.
3. The address of the web page of the Company shall be www.fluidra.com
4. The amendment, relocation or cancellation of the web page may be decided by the Board of Directors.
5. Pursuant to article 539 of the Corporations Law, an Electronic Forum for Shareholders shall be enabled in the web page of the Company, to which both individual shareholders and voluntary associations that they may organize may access with all due safeguards, to facilitate their communication prior to the holding of General Meetings.

CHAPTER VII.- BALANCE SHEETS

Article 49.- Fiscal year

The fiscal year shall cover the time between January 1 and December 31 of each year.

Article 50.- Accounting records

The Company must keep an orderly accounting, adequate for its business, that allows chronological monitoring of its operations, as well as the preparation of inventories and balance sheets.

The accounting books shall be registered with the Companies Register corresponding to the place of the Company's domicile.

Article 51.- Annual Accounts

Within a maximum of three (3) months from the close of the fiscal year, the administrative body must prepare the annual report and the proposal for application of the result, and, if appropriate, the consolidated Annual Accounts and annual report.

The Annual Accounts shall include the balance sheet, the profit and loss statement, a statement showing the changes in equity in the year, a statement of cash flows, and the notes on the annual accounts. These documents, which form a whole, must be clearly prepared and give a faithful image of the Company's assets, financial situation and results, in accordance with legal provisions, and must be signed by the Company's directors.

As soon as the General Meeting is called, any shareholder may obtain from the Company, immediately and free of charge, the documents that are to be submitted to the Meeting for approval and the report of the account auditors. The announcement of the Meeting shall expressly mention this right.

Article 52.- Content of Annual Accounts

The balance sheet shall include, duly separated, the assets and claims that constitute the Company's assets and the obligations forming its liabilities, specifying its stockholder equity. The structure of the balance sheet shall be adapted to that in the applicable legal provisions.

The profit and loss statement shall include, also duly separated, the year's revenues and expenditures, and must follow the structure called for by the applicable legal provisions.

The notes on the accounts shall complement, expand and comment on the information contained in the balance sheet and the profit and loss statement. The notes shall contain the information called for in the Corporations Law and other applicable legal provisions.

Article 53.- Annual Report

The annual report shall contain at least a faithful exposition of the evolution of the Company's business and situation, and, if appropriate, reports on events important to the Company occurring since the close of the fiscal year, the Company's foreseeable evolution, activities in the area of research and development, and acquisitions of its own stock under the conditions set by law.

Article 54.- Account auditors

The Annual Accounts and the annual report must be prepared by the account auditors, when there is an obligation to audit. The auditors shall have a minimum of one month from the moment that the Company turned over the accounts to them to prepare their report.

The persons who are to audit the annual accounts shall be appointed by the General Meeting before the end of the fiscal year to be audited, for an initial period of time which may not be less than three years nor greater than nine from the date on which the first year to be audited begins, without prejudice to the provisions of legislation regulating the audit of accounts in respect of the possibility of extension.

The Meeting may appoint one or more natural or legal persons who shall act jointly.

When those designated are natural persons, the Meeting must appoint as many alternates as regular auditors.

The General Meeting may not remove auditors from office before the period for which they were appointed ends, unless there is just cause.

Article 55.- Approval of the Annual Accounts

The Annual Accounts and the annual report shall be approved by the ordinary General Meeting of shareholders, which shall decide regarding allocation of the year's results, according to the closed balance sheet.

Article 56.- Filing of the Annual Accounts

Within one month following approval of the Annual Accounts and the annual report, said documents shall be presented together with the other documentation required by the Corporations Law and together with the appropriate certification of said approval and application of the result for filing with the Companies Register in the manner prescribed by law.

Article 57.- Application of annual results

Once the legal reserve and other legally established provisions are covered, the Meeting may apply the amount from the liquid profits obtained each year that it deems appropriate to a voluntary reserve or to any other legally allowed use. The remainder, if any, shall be distributed among the shareholders as dividends, in the proportion corresponding to the capital they paid in, payment being made within the period of time set by the Meeting itself.

Dividends unclaimed after five years from the date indicated for collection shall prescribe in favour of the Company.

In general, once the provisions called for by law have been covered, dividends may be distributed

only from the profits for the year or from freely available reserves, if the value of the Company's net worth is not or, as a result of the distribution will not be, less than the share capital.

Should there be losses from previous years that make this value of the Company's net worth less than the amount of the share capital, the profit shall be assigned to make up these losses.

Article 58.- Sums on account of dividends

The General Meeting or the Board of directors may decide to distribute sums on account of dividends, with the limitations of and meeting the requirements set by the Corporations Law.

CHAPTER VIII.- DISSOLUTION AND WINDING UP

Article 59.- Causes of dissolution

The Company shall be dissolved:

- a) By decision of the General Meeting of shareholders expressly called for that purpose and adopted in accordance with these articles of association; and
- b) In any of the other cases legally provided for by the Corporations Law.

Article 60.- Winding-up

Once the Company is dissolved, the winding-up period shall begin, except in cases of merger or complete division or any other complete transfer of assets and liabilities.

The same General Meeting deciding to dissolve the company shall set the bases for wind-up, which shall be conducted by the receivers appointed for this purpose by the General Meeting.

Once the Company declares itself in liquidation, representation of the administrative body for making new contracts or contracting new obligations shall cease; the receivers shall assume the functions referred to in articles 383 et seq of the Corporations Law.

Winding-up, division of the Company's assets and cancellation of registration shall be conducted according to the Corporations Law and the Rules and Regulations of the Companies Register.

During the wind-up period, the General Meeting shall retain the same powers as during the Company's normal life and in particular shall have the power to approve liquidation accounts and the final liquidation balance sheet.

CHAPTER IX.- INCOMPATIBILITIES

Article 61.- Prohibitions and incompatibilities

Persons declared incompatible to the extent and under the conditions set by Law 5/2006 of 10 April, and other special laws, as well as those in violation of the prohibitions of article 213 of the Corporations Law, are prohibited from holding and, if appropriate, exercising any office in the company.

ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD FLUIDRA, S.A.

TÍTULO I.- DENOMINACIÓN, OBJETO, DURACIÓN Y DOMICILIO	5
ARTÍCULO 1.- DENOMINACIÓN SOCIAL	5
ARTÍCULO 2.- OBJETO SOCIAL	5
ARTÍCULO 3.- DOMICILIO SOCIAL	5
ARTÍCULO 4.- DURACIÓN	6
TÍTULO II.- CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES	6
ARTÍCULO 5.- CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES	6
ARTÍCULO 6.- REPRESENTACIÓN DE LAS ACCIONES	6
ARTÍCULO 7.- ACCIONES SIN VOTO	6
ARTÍCULO 8.- CONDICIÓN DE SOCIO. DERECHOS INHERENTES A DICHA CONDICIÓN	6
ARTÍCULO 9.- COPROPIEDAD DE ACCIONES	7
ARTÍCULO 10.- USUFRUCTO DE ACCIONES	7
ARTÍCULO 11.- PRENDA DE ACCIONES	7
ARTÍCULO 12.- EMBARGO DE ACCIONES	8
ARTÍCULO 13.- TRANSMISIÓN DE ACCIONES	8
ARTÍCULO 14.- DESEMBOLSOS PENDIENTES	8
TÍTULO III.- AUMENTO Y REDUCCIÓN DE CAPITAL	8
ARTÍCULO 15.- AUMENTO DE CAPITAL	8
ARTÍCULO 16.- CAPITAL AUTORIZADO	8
ARTÍCULO 17.- SUPRESIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE	9
ARTÍCULO 18.- REDUCCIÓN DE CAPITAL	9
TÍTULO IV.- OBLIGACIONES	9
ARTÍCULO 19.- EMISIÓN DE OBLIGACIONES	9
ARTÍCULO 20.- OBLIGACIONES CONVERTIBLES Y CANJEABLES	9
ARTÍCULO 21.- OTROS VALORES	9
TÍTULO V.- RÉGIMEN Y ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD	10
ARTÍCULO 22.- ÓRGANOS DE LA SOCIEDAD	10
SECCIÓN I.- LA JUNTA GENERAL	10
ARTÍCULO 23.- JUNTA GENERAL	10
ARTÍCULO 24.- CLASES DE JUNTAS GENERALES	10
ARTÍCULO 25.- CONVOCATORIA DE LAS JUNTAS GENERALES	11
ARTÍCULO 26.- LUGAR Y TIEMPO DE CELEBRACIÓN	12
ARTÍCULO 27.- CONSTITUCIÓN	12

ARTÍCULO 28.-	DERECHO DE ASISTENCIA	12
ARTÍCULO 29.-	REPRESENTACIÓN PARA ASISTIR A LAS JUNTAS	13
ARTÍCULO 30.-	DERECHO DE INFORMACIÓN	13
ARTÍCULO 31.-	VOTO A DISTANCIA	14
ARTÍCULO 32.-	PRESIDENCIA DE LA JUNTA	15
ARTÍCULO 33.-	DELIBERACIÓN Y ADOPCIÓN DE ACUERDOS	15
ARTÍCULO 34.-	EL ACTA DE LA JUNTA	16
SECCIÓN II.-	EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN	17
ARTÍCULO 35.-	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	17
ARTÍCULO 36.-	COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	17
ARTÍCULO 37.-	PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	18
ARTÍCULO 38.-	SECRETARIO Y VICESECRETARIO	18
ARTÍCULO 39.-	DURACIÓN DE CARGOS. ESTATUTO DEL CONSEJERO	18
ARTÍCULO 40.-	DESIGNACIÓN DE CARGOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	19
ARTÍCULO 41.-	FACULTADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	20
ARTÍCULO 42.-	FACULTADES DE REPRESENTACIÓN	20
ARTÍCULO 43.-	REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	20
ARTÍCULO 44.-	DESARROLLO DE LAS SESIONES	21
ARTÍCULO 45.-	EJERCICIO DEL CARGO	22
ARTÍCULO 46.-	RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS	22
SECCIÓN III.-	ÓRGANOS DELEGADOS DEL CONSEJO	23
ARTÍCULO 47.-	ÓRGANOS DELEGADOS DEL CONSEJO	23
TÍTULO VI.-	INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y PÁGINA WEB CORPORATIVA	24
ARTÍCULO 48.-	INFORME ANUAL SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO	24
ARTÍCULO 49.-	PÁGINA WEB CORPORATIVA	24
TÍTULO VII.-	BALANCES	25
ARTÍCULO 50.-	EJERCICIO SOCIAL	25
ARTÍCULO 51.-	DOCUMENTACIÓN CONTABLE	25
ARTÍCULO 52.-	CUENTAS ANUALES	25
ARTÍCULO 53.-	CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES	25
ARTÍCULO 54.-	INFORME DE GESTIÓN	26
ARTÍCULO 55.-	AUDITORES DE CUENTAS	26
ARTÍCULO 56.-	APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	26
ARTÍCULO 57.-	DEPÓSITO DE LAS CUENTAS ANUALES	26

ARTÍCULO 58.-	APLICACIÓN DE RESULTADOS ANUALES	26
ARTÍCULO 59.-	CANTIDADES A CUENTA DE DIVIDENDOS	27
TÍTULO VIII.-	DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN	27
ARTÍCULO 60.-	CAUSAS DE DISOLUCIÓN	27
ARTÍCULO 61.-	LIQUIDACIÓN	27
TÍTULO IX.-	INCOMPATIBILIDADES	28
ARTÍCULO 62.-	PROHIBICIONES E INCOMPATIBILIDADES	28

ESTATUTOS DE FLUIDRA, S.A.

TÍTULO I.- DENOMINACIÓN, OBJETO, DURACIÓN Y DOMICILIO

Artículo 1.- Denominación Social

La Sociedad se denomina FLUIDRA, S.A. (la "Sociedad").

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 4.- Duración

La duración de la Sociedad es por tiempo indefinido, e inició su actividad en la fecha de otorgamiento de la escritura de constitución.

TÍTULO II.- CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

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 SEISCIENTOS 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.

Artículo 6.- Representación de las Acciones

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se constituyen como tales en virtud de la inscripción en el correspondiente registro contable. Se registrarán por la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones complementarias.

La legitimación para el ejercicio de los derechos del accionista, incluida en su caso la transmisión, se obtiene mediante la inscripción en el registro contable que presume la titularidad legítima y habilita al titular registral a exigir que la Sociedad le reconozca como accionista. Dicha legitimación podrá acreditarse mediante exhibición de los certificados oportunos, emitidos por la entidad encargada de la llevanza del correspondiente registro contable.

Si la Sociedad realiza alguna prestación a favor de quien figure como titular de conformidad con el registro contable, quedará liberada de la obligación correspondiente, aunque aquél no sea el titular real de la acción, siempre que la realizara de buena fe y sin culpa grave.

En la hipótesis de que la persona que aparezca legitimada en los asientos del registro contable tenga dicha legitimación en virtud de un título fiduciario u otro de análogo significado, la Sociedad podrá requerirle para que revele la identidad de los titulares reales de las acciones, así como los actos de transmisión y gravamen sobre las mismas.

Artículo 7.- Acciones sin voto

La Junta General podrá acordar la emisión de acciones sin voto por un importe nominal no superior a la mitad del capital social desembolsado.

Los titulares de las acciones sin voto tendrán derecho a percibir un dividendo mínimo desembolsado por cada acción sin voto que deberá ser acordado por la Junta General; una vez acordado el dividendo mínimo, los titulares de las acciones sin voto tendrán derecho al mismo dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

Artículo 8.- Condición de socio. Derechos inherentes a dicha condición

La acción confiere a su titular legítimo la condición de socio, e implica la aceptación por parte de sus titulares de los presentes Estatutos y de los acuerdos válidamente adoptados por los órganos rectores de la Sociedad, al tiempo que le faculta para el ejercicio de los derechos inherentes a su condición, conforme a estos Estatutos y a la Ley.

En los términos establecidos en la Ley, y salvo en los casos en ella previstos, la acción confiere a su titular, como mínimo, los siguientes derechos:

- a) Participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.
- b) Suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones con cargo a aportaciones dinerarias, o de obligaciones convertibles en acciones.
- c) Asistir y votar en las Juntas Generales en los términos establecidos en estos Estatutos e impugnar los acuerdos sociales.

El derecho de voto no podrá ser ejercido por el accionista que se hallara en mora en el pago de los desembolsos pendientes, ni tampoco respecto a las acciones sin voto que pudieran existir.

- d) Información, en los términos legalmente establecidos.

Artículo 9.- Copropiedad de acciones

Las acciones son indivisibles. Los copropietarios de una acción responden solidariamente frente a la Sociedad de cuantas obligaciones se deriven de la condición de accionista, y deberán designar una sola persona que ejercite en su nombre los derechos inherentes a su condición de socio. La identidad de dicha persona deberá notificarse, cuando proceda, a la Sociedad. Asimismo, las acciones en copropiedad se inscribirán en el correspondiente registro contable a nombre de todos los cotitulares. La misma regla se aplicará a los demás supuestos de cotitularidad de derechos sobre las acciones.

Artículo 10.- Usufructo de acciones

En el caso de usufructo de acciones, la cualidad de socio reside en el nudo propietario, pero el usufructuario tendrá derecho en todo caso a los dividendos acordados por la Sociedad durante el usufructo. El usufructuario queda obligado a facilitar al nudo propietario el ejercicio de sus derechos. En las relaciones entre el usufructuario y el nudo propietario regirá lo que determine el título constitutivo del usufructo, en su defecto, lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital y, supletoriamente el Código Civil.

Artículo 11.- Prenda de acciones

En caso de prenda de acciones corresponderá al propietario de éstas el ejercicio de los derechos de accionista.

El acreedor pignoraticio quedará obligado desde el momento de la constitución de la prenda a facilitar al propietario de las acciones el ejercicio de los derechos derivados de su condición de

accionista de la Sociedad, circunstancia que deberá hacerse constar en el documento en el que se constituya la prenda.

Si el propietario de las acciones incumpliese la obligación de desembolso pendiente, el acreedor pignoraticio podrá cumplir por sí esta obligación o proceder a la realización de la prenda.

Artículo 12.- Embargo de acciones

En caso de embargo de acciones se observarán las disposiciones contenidas en el artículo anterior, siempre que ello fuera posible y no fuese incompatible con el régimen específico del embargo.

Artículo 13.- Transmisión de acciones

Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

Las transmisiones de acciones nuevas no podrán hacerse efectivas antes de que se haya practicado la inscripción del aumento de capital en el Registro Mercantil.

Artículo 14.- Desembolsos pendientes

Cuando existan acciones parcialmente desembolsadas, el accionista deberá proceder al pago de la porción no desembolsada, ya sea dineraria o no dineraria, en la forma y dentro del plazo establecido en el correspondiente acuerdo de aumento de capital.

El accionista que se hallare en mora en el pago de los desembolsos pendientes no podrá ejercitar el derecho de voto.

En el supuesto de transmisión de acciones no liberadas, el adquirente responderá solidariamente del pago con todos los transmitentes que le precedan. La responsabilidad de los transmitentes durará tres años a contar desde la fecha de la respectiva transmisión.

TÍTULO III.- AUMENTO Y REDUCCIÓN DE CAPITAL

Artículo 15.- Aumento de capital

El aumento de capital puede realizarse por emisión de nuevas acciones o por elevación del valor nominal de las ya existentes y, en ambos casos, el contravalor puede consistir en aportaciones dinerarias, incluida la compensación de créditos, en aportaciones no dinerarias o en la transformación de beneficios o reservas disponibles. El aumento de capital podrá efectuarse en parte con cargo a nuevas aportaciones y en parte con cargo a reservas disponibles.

Cuando el aumento de capital no se hubiera suscrito íntegramente dentro del plazo señalado al efecto, el capital quedará aumentado en la cuantía efectivamente suscrita, salvo que en el acuerdo se hubiera previsto otra cosa.

Artículo 16.- Capital autorizado

La Junta General podrá delegar en el órgano de administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social, hasta una cifra determinada, en la oportunidad y

cuantía que decida y dentro de las limitaciones que establece la ley. La delegación podrá incluir la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente.

La Junta General podrá asimismo delegar en el órgano de administración la facultad de determinar la fecha en que el acuerdo ya adoptado de aumentar el capital deba llevarse a efecto y de fijar sus condiciones en todo lo no previsto por la Junta.

Artículo 17.- Supresión del derecho de suscripción preferente

La Junta General o, en su caso, el Consejo de Administración que acuerde el aumento de capital podrá acordar la supresión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente por razones de interés social.

En particular, el interés social podrá justificar la supresión del derecho de suscripción preferente cuando ello sea necesario para facilitar (i) la adquisición por la Sociedad de activos (incluyendo acciones o participaciones en sociedades) convenientes para el desarrollo del objeto social; (ii) la colocación de las nuevas acciones en mercados de capitales que permitan el acceso a fuentes de financiación; (iii) la captación de recursos mediante el empleo de técnicas de colocación basadas en la prospección de la demanda aptas para maximizar el tipo de emisión de las acciones; (iv) la incorporación de un socio industrial o tecnológico; y (v) en general, la realización de cualquier operación que resulte conveniente para la Sociedad.

Artículo 18.- Reducción de capital

La reducción de capital podrá realizarse mediante la disminución del valor nominal de las acciones, mediante su amortización o su agrupación para canjearlas y, en dichos casos, puede tener por finalidad la devolución de aportaciones, la condonación de la obligación de realizar las aportaciones pendientes, la constitución o incremento de las reservas o el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio social.

TÍTULO IV.- OBLIGACIONES

Artículo 19.- Emisión de obligaciones

La Sociedad puede emitir obligaciones en los términos y con los límites legalmente señalados.

La Junta General podrá delegar en el órgano de administración la facultad de emitir obligaciones simples o convertibles y/o canjeables. Asimismo, podrá autorizarlo para determinar el momento en que deba llevarse a efecto la emisión acordada y fijar las demás condiciones no previstas en el acuerdo de la Junta.

Artículo 20.- Obligaciones convertibles y canjeables

Las obligaciones convertibles y/o canjeables podrán emitirse con relación de cambio fija (determinada o determinable) o con relación de cambio variable.

El derecho de suscripción preferente de las obligaciones convertibles podrá ser suprimido de conformidad con lo establecido en la normativa vigente.

Artículo 21.- Otros valores

La Sociedad podrá emitir pagarés, warrants u otros valores negociables distintos de los previstos en los artículos anteriores.

La Junta General podrá delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir dichos valores. El Consejo de Administración podrá hacer uso de dicha delegación en una o varias veces y durante un plazo máximo de cinco años.

La Junta General podrá asimismo autorizar al Consejo de Administración para determinar el momento en que deba llevarse a efecto la emisión acordada, así como para fijar las demás condiciones no previstas en el acuerdo de la Junta General, en los términos legalmente previstos.

La Sociedad podrá también prestar su garantía a las emisiones de valores que realicen sus filiales.

TÍTULO V.- RÉGIMEN Y ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

Artículo 22.- Órganos de la sociedad

Los órganos rectores de la Sociedad son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, que tienen las facultades que, respectivamente, se les asignan en los presentes estatutos y que podrán ser objeto de delegación en la forma y con la amplitud que en los mismos se determinan.

Las competencias que no hayan sido legal o estatutariamente atribuidas a la Junta General corresponden al órgano de administración.

La regulación legal y estatutaria de los citados órganos se desarrollará y completará, respectivamente, mediante el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo de Administración, que serán aprobados por mayoría en una reunión de cada uno de dichos órganos, constituidos de conformidad con lo previsto en la Ley.

SECCIÓN I.- LA JUNTA GENERAL

Artículo 23.- Junta General

La Junta General debidamente convocada y constituida, representará a todos los accionistas y todos ellos quedarán sometidos a sus decisiones, en relación a los asuntos propios de su competencia, incluso para los disidentes y no asistentes a la reunión, sin perjuicio de los derechos de impugnación establecidos en la Ley.

La Junta General se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General que completa y desarrolla la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas. El Reglamento de la Junta General deberá ser aprobado por ésta, a propuesta del órgano de administración.

Artículo 24.- Clases de Juntas Generales

Las Juntas Generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias.

La Junta General ordinaria se reunirá necesariamente dentro de los seis (6) primeros meses de cada ejercicio, para aprobar, en su caso, la gestión social, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, sin perjuicio de su competencia para tratar y decidir sobre cualquier otro asunto que figure en el orden del día. La Junta General Ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

Toda Junta General que no sea la prevista en el párrafo anterior tendrá la consideración de Junta General extraordinaria y se reunirá siempre que sea convocada por el Consejo de Administración de la Sociedad a iniciativa propia o bien por virtud de la solicitud de accionistas que sean titulares de, al menos, un tres por ciento del capital social expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta.

Artículo 25.- Convocatoria de las Juntas Generales

Las Juntas Generales serán convocadas por el Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en la normativa vigente, con al menos un mes de antelación a la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos en que la ley prevea un plazo distinto.

El anuncio de convocatoria expresará el nombre de la sociedad, el carácter de ordinaria o extraordinaria, la fecha y hora de la reunión, el lugar de celebración y el orden del día con todos los asuntos que hayan de tratarse y demás cuestiones que, en su caso, deban ser incluidas en el mismo conforme a lo dispuesto en la normativa vigente y en el Reglamento de la Junta General.

Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediera, se reunirá la junta en segunda convocatoria. Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

Los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General Ordinaria de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. En ningún caso podrá ejercitarse dicho derecho respecto a la convocatoria de juntas generales extraordinarias. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de impugnación de la Junta.

Los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán, en el mismo plazo señalado anteriormente para la solicitud del complemento de convocatoria, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la junta convocada. La Sociedad asegurará la difusión de estas

propuestas de acuerdo y de la documentación que en su caso se adjunte, entre el resto de los accionistas, de conformidad con lo dispuesto en la Ley.

Si la Junta General, debidamente convocada, no se celebrara en primera convocatoria, ni se hubiese previsto en el anuncio la fecha de la segunda, deberá ésta ser anunciada, con los mismos requisitos de publicidad que la primera, dentro de los quince días siguientes a la fecha de la Junta no celebrada y con al menos diez días de antelación a la fecha de la reunión.

El órgano de administración deberá, asimismo, convocarla:

- (i) siempre que lo considere necesario o conveniente para el interés social;
- (ii) cuando lo soliciten socios que sean titulares de, al menos, el tres por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso, la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al órgano de administración para su convocatoria. Asimismo, el órgano de administración deberá incluir en el orden del día el asunto o asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud; o
- (iii) cuando se formule una oferta pública de adquisición sobre valores emitidos por la Sociedad, a fin de informar a la Junta General sobre la oferta pública de adquisición y para deliberar y decidir sobre los asuntos que sean sometidos a su consideración.

Por lo que se refiere a la convocatoria judicial de las Juntas, se estará a lo dispuesto en la Ley.

Artículo 26.- Lugar y tiempo de celebración

La Junta General se celebrará en el lugar que indique la convocatoria dentro del municipio en que tenga su domicilio la Sociedad.

La Junta General podrá acordar su propia prórroga durante uno o varios días consecutivos, a propuesta de los administradores o de un número de socios que representen, al menos, la cuarta parte del capital social concurrente a la misma. Cualquiera que sea el número de sus sesiones, se considerará que la Junta General es única, levantándose una sola acta para todas las sesiones. La Junta General podrá asimismo suspenderse temporalmente en los casos y forma previstos en su Reglamento.

Artículo 27.- Constitución

La Junta General, ordinaria o extraordinaria, quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean al menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria, quedará válidamente constituida cualquiera que sea el capital concurrente.

Sin embargo, para que la Junta General, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente el aumento o la disminución del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o limitación del derecho de suscripción preferente de nuevas acciones, la transformación, fusión, escisión o la cesión global de activo y pasivo de la Sociedad, el traslado de domicilio al extranjero y la disolución por mero acuerdo de la junta, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente el veinticinco por ciento de dicho capital.

Los accionistas con derecho de asistencia que emitan su voto a distancia de conformidad con lo previsto en el artículo 31 siguiente serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la Junta General de que se trate.

Las ausencias que se produzcan una vez constituida la Junta General no afectarán a la validez de su celebración.

Artículo 28.- Derecho de asistencia

Los accionistas podrán asistir a la Junta General cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares siempre que conste previamente a la celebración de la Junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa o el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas, en el que se indicará el número, clase y serie de las acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir.

Será requisito para asistir a la Junta General que el accionista tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta y se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

Los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales que se celebren, si bien el hecho de que cualquiera de ellos no asista por cualquier razón no impedirá en ningún caso la válida constitución de la Junta.

El Presidente de la Junta General podrá autorizar la asistencia de directivos, gerentes y técnicos de la Sociedad y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales, así como cursar invitación a las personas que tenga por conveniente.

Artículo 29.- Representación para asistir a las Juntas

Sin perjuicio de la asistencia de las entidades jurídicas accionistas a través de quien ostente el poder de su representación, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la junta por medio de cualquier persona, ya sea ésta accionista o no de la Sociedad. La representación deberá conferirse por escrito o por los medios de comunicación a distancia que, garantizando debidamente la identidad del representado y representante, el órgano de administración determine, y con carácter especial para cada junta, en los términos y con el alcance establecidos en la Ley de Sociedades de Capital y en el Reglamento de la Junta.

El Presidente de la Junta General o las personas designadas por su mediación, se entenderán facultadas para determinar la validez de las representaciones conferidas y el cumplimiento de los requisitos de asistencia a la Junta.

Lo dispuesto en los párrafos anteriores no será aplicable cuando el representante sea cónyuge, ascendiente o descendiente del representado; ni tampoco cuando aquél ostente poder general conferido en escritura pública con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional.

La representación es siempre revocable y la asistencia personal del representado a la Junta tendrá el valor de revocación.

Artículo 30.- Derecho de Información

Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior al previsto para la celebración de la Junta, inclusive, los accionistas podrán solicitar del Consejo de Administración, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, las Informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes.

Además, con la misma antelación y forma, los accionistas podrán solicitar informaciones o aclaraciones o formular preguntas por escrito acerca de la Información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor.

El Consejo de Administración estará obligado a facilitar por escrito la información solicitada hasta el día de la celebración de la Junta General.

Durante la celebración de la Junta los accionistas podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que estimen convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, acerca de la información accesible al público que se hubiese facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor. El Consejo de Administración estará obligado a facilitar esa información en el momento o, en caso de no ser posible, deberá facilitarla por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta General.

Las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito y las contestaciones facilitadas por escrito por el Consejo de Administración se incluirán en la página web de la Sociedad.

Los administradores están obligados a facilitar la información a la que se refiere este artículo, salvo en los casos en que:

- (i) la información solicitada sea innecesaria para la tutela de los derechos del accionista, o existan razones objetivas para considerar que podría utilizarse para fines extrasociales o su publicidad perjudique a la Sociedad o a las sociedades vinculadas;
- (ii) la petición de información o aclaración no se refiera a asuntos comprendidos en el orden del día ni a la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General ni al informe del auditor;
- (iii) la petición de información o aclaración solicitada merezca la consideración de abusiva, entendiéndose por tal la que esté relacionada con información que (i) haya estado o esté sujeta a algún procedimiento judicial o administrativo sancionador, (ii) esté protegida por el secreto comercial, industrial, de la propiedad industrial o intelectual, (iii) afecte a la confidencialidad de datos y expedientes de carácter personal, (iv) se trate de información cuya divulgación esté prohibida por un compromiso de confidencialidad asumido por la Sociedad, o (v) verse sobre cualquier otra materia que a juicio motivado del Presidente tuviera dicha consideración, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 197 de la Ley de Sociedades de Capital;
- (iv) así resulte de disposiciones legales o reglamentarias o de resoluciones judiciales; o

- (v) cuando, con anterioridad a la formulación de la pregunta correspondiente, la información solicitada esté clara, expresa y directamente disponible para todos los accionistas en la página web de la Sociedad bajo el formato de pregunta-respuesta, en cuyo caso los administradores podrán limitar su contestación a remitirse a la información facilitada en dicho formato.

No obstante, la excepción indicada en el inciso (i) anterior no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital.

Artículo 31.- Voto a distancia

Los accionistas con derecho de asistencia podrán emitir su voto a las propuestas relativas a puntos comprendidos en el orden del día de cualquier clase de Junta General mediante correspondencia postal remitiendo la tarjeta de asistencia y voto expedida por la entidad o entidades encargadas de la llevanza del registro de anotaciones en cuenta firmada y completada al efecto.

El voto emitido mediante correspondencia postal sólo será válido cuando se haya recibido por la Sociedad antes de las veinticuatro horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta en primera convocatoria. En caso contrario, el voto se tendrá por no emitido.

El Consejo de Administración, de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Junta General, podrá desarrollar las previsiones anteriores estableciendo las reglas, medios y procedimientos adecuados para instrumentar la emisión del voto y el otorgamiento de la representación mediante correspondencia postal, ajustándose en su caso a las normas que se dicten al efecto. Las reglas de desarrollo que se adopten, al amparo de lo dispuesto en el presente apartado se publicarán en la página web de la Sociedad.

La asistencia personal a la Junta General del accionista o de su representante tendrá el valor de revocación del voto efectuado mediante correspondencia postal.

Artículo 32.- Presidencia de la junta

La Junta General será presidida por el Presidente del Consejo de Administración o, en su defecto, por el Vicepresidente, y a falta de Presidente y Vicepresidente, por el miembro del Consejo de Administración que designe la propia Junta.

El Presidente estará asistido por un Secretario, un Vicesecretario, o por ambos. Será Secretario de la Junta General el Secretario del Consejo de Administración y, en el caso de que éste no asista personalmente, el Vicesecretario. En su defecto, actuará como Secretario la persona que elijan los asistentes, que podrá ser no accionista, en cuyo caso tendrá voz pero no voto.

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 ejercerlo 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, concúrran 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 34.- El Acta de la Junta

El acta de la Junta podrá ser aprobada por la propia Junta a continuación de haberse celebrado ésta, siendo firmada por el Presidente y el Secretario, o en su defecto, dentro del plazo de quince días, por el Presidente y dos socios interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría. Los acuerdos sociales podrán ejecutarse a partir de la fecha de la aprobación del acta en la que consten. Las actas serán transcritas en el Libro de Actas de la Sociedad o conservadas en cualquier forma que la Ley permita.

Las certificaciones de las actas serán expedidas por el Secretario o por el Vicesecretario del Consejo de Administración con el visto bueno del Presidente o del Vicepresidente, en su caso, y los acuerdos se elevarán a público por las personas legitimadas para ello, según lo que determinan los presentes Estatutos y el Reglamento del Registro Mercantil.

El órgano de administración podrá requerir la presencia de Notario para que levante acta de la Junta, y estará obligado a hacerlo siempre que con cinco días de antelación al previsto para su celebración lo soliciten accionistas que representen, al menos el uno por ciento del capital social. En ambos casos, el acta Notarial no se someterá a trámite de aprobación y tendrá la consideración de acta de la Junta.

SECCIÓN II.- EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Artículo 35.- Consejo de Administración

La Sociedad estará administrada por un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración se regirá por las normas legales que le sean de aplicación y por los presentes estatutos. El Consejo de Administración desarrollará y completará tales previsiones por medio del oportuno Reglamento del Consejo de Administración, de cuya aprobación informará a la Junta General.

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 38.- Designación de cargos en el Consejo de Administración

El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrará de su seno al Presidente y, en su caso, a uno o varios Vicepresidentes, que sustituirán al Presidente en caso de vacante, ausencia o enfermedad. También designará a la persona que ejerza el cargo de Secretario, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Para ser nombrado Presidente o Vicepresidente será necesario que la persona designada sea miembro del Consejo de Administración, circunstancia que no será necesaria en la persona que se designe para ejercer el cargo de Secretario, en cuyo caso éste tendrá voz pero no voto.

El Consejo de Administración podrá también nombrar potestativamente, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a un Vicesecretario que podrá no ser consejero.

Asimismo, el Consejo de Administración podrá designar un Presidente de Honor de la Sociedad de entre aquellas personas que hubieran desempeñado el cargo de Presidente del Consejo de

Administración de la Sociedad, en atención a la especial relevancia de su mandato. El Presidente de Honor tendrá asignadas funciones de representación honorífica y prestará asesoramiento al Consejo de Administración, al Presidente y al Vicepresidente del Consejo de Administración. El Consejo de Administración pondrá a disposición del Presidente de Honor los medios técnicos, materiales y humanos que estime convenientes para que el Presidente de Honor pueda desempeñar sus funciones en los términos más adecuados, y a través de las fórmulas más oportunas.

Artículo 39.- Facultades del Consejo de Administración

Compete al Consejo de Administración la representación y la suprema dirección y administración de la Sociedad en juicio o fuera de él, de todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado en estos estatutos, así como de todas aquellas actuaciones exigidas por la Ley, estos estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración, y sin perjuicio de los actos reservados expresamente por los mismos a la Junta General.

Artículo 40.- Facultades de representación

El poder de representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponde al Consejo de Administración, que actuará colegiadamente.

El Secretario del Consejo y, en su caso el Vicesecretario, tiene las facultades representativas necesarias para elevar a público y solicitar la inscripción registral de los acuerdos de la Junta General y del Consejo de Administración.

El poder de representación de los órganos delegados se regirá por lo dispuesto en el acuerdo de delegación. A falta de indicación en contrario, se entenderá que el poder de representación se confiere solidariamente a los consejeros delegados y, en caso de que el órgano delegado sea una comisión ejecutiva delegada, al Presidente de la misma.

Artículo 41.- Reuniones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reunirá, de ordinario un mínimo de seis veces al año, debiendo reunirse, al menos, una vez al trimestre, y, en todo caso con la frecuencia precisa para desempeñar sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos cuando dicha petición se hubiese formulado con una antelación no inferior a cinco días de la fecha prevista para la celebración de la sesión.

Asimismo el Consejo se reunirá a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la Sociedad y también cuando lo pidan, al menos, dos de sus miembros, en cuyo caso se convocará por el Presidente para reunirse dentro de los quince días siguientes a la petición. Los Administradores que constituyan al menos un tercio de los miembros del Consejo de Administración podrán convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, si, previa petición al Presidente, éste sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta certificada, fax, telegrama o correo electrónico y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con una antelación mínima de cinco días.

La convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y se acompañará de la información necesaria para la deliberación y adopción de acuerdos sobre los asuntos a tratar incluidos en el orden del día, salvo que el Consejo de Administración se hubiera constituido o hubiera sido excepcionalmente convocado por razones de urgencia.

Sin perjuicio de lo anterior, el Consejo de Administración se entenderá válidamente constituido sin necesidad de convocatoria si, presentes o representados todos sus miembros, aceptasen por unanimidad la celebración de sesión y los puntos a tratar en el orden del día.

Serán válidos los acuerdos del Consejo de Administración celebrado por videoconferencia, por conferencia telefónica múltiple u otras técnicas de comunicación a distancia, siempre que ninguno de los Consejeros se oponga a este procedimiento, dispongan de los medios necesarios para ello, y se reconozcan recíprocamente, lo cual deberá expresarse en el acta del consejo y en la certificación que de estos acuerdos se expida. En tal caso, la sesión del Consejo se considerará única y celebrada en el domicilio social. Igualmente será válida la adopción de acuerdos por el Consejo de Administración por el procedimiento escrito y sin sesión, siempre que ningún consejero se oponga a este procedimiento.

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 43.- Ejercicio del cargo

Los miembros del órgano de administración de la Sociedad desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y representante leal. Los consejeros y, en mayor medida, los consejeros independientes, aportarán en todo momento su visión estratégica, así como conceptos, criterios y medidas innovadoras para el óptimo desarrollo y evolución del negocio de la Sociedad.

Asimismo, los administradores deberán guardar secreto sobre las informaciones de carácter confidencial, aun después de cesar en sus funciones.

Artículo 44.- Retribución de los consejeros

1. La retribución de los Consejeros consistirá en una asignación anual fija y determinada y en dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas y consultivas. El importe máximo de la retribución anual que puede satisfacer la Compañía al conjunto de sus Consejeros en su condición de tales por ambos conceptos será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto ésta no acuerde su modificación. Salvo que la Junta General de Accionistas determine otra cosa, la fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos Consejeros, así como el calendario de pagos, corresponde al Consejo de Administración en la proporción que libremente determine. En la determinación de la cuantía de la retribución a percibir por cada uno de los consejeros se atenderá al criterio de que el importe sea reflejo del efectivo desempeño profesional de cada uno de ellos y deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero y la pertenencia a comisiones del Consejo de Administración.

2. Adicionalmente y con independencia de la retribución contemplada en el apartado anterior, se podrá prever el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas. El acuerdo de la Junta General deberá incluir el número máximo de acciones que se podrán asignar en cada ejercicio a este sistema de remuneración, el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio o el sistema de cálculo del precio de ejercicio de los derechos de opción sobre las acciones, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.
3. Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan a los Consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para la Sociedad distintas de las de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de Consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuera aplicable.

SECCIÓN III.- ÓRGANOS DELEGADOS DEL CONSEJO

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.

Artículo 46.- Sin contenido

TÍTULO VI.- INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y PÁGINA WEB CORPORATIVA

Artículo 47.- Informe anual sobre gobierno corporativo

El Consejo de Administración elaborará un informe anual de gobierno corporativo, que será objeto de deliberación y aprobación de forma simultánea a las Cuentas Anuales de cada ejercicio, con el contenido y estructura que establezca la legislación aplicable en cada momento.

Artículo 48.- Página web corporativa

1. La Sociedad tendrá una página web corporativa para atender el ejercicio, por parte de los accionistas, del derecho de Información y para difundir la información relevante exigida por la legislación sobre el mercado de valores.
2. El contenido y estructura de la página web de la Sociedad se adecuará a las previsiones legales y demás normativa relativa a esta materia que sea aplicable en cada momento.
3. La dirección de la página web de la Sociedad será www.fluidra.com.
4. La modificación, el traslado o supresión de la página web podrá ser acordado por el Consejo de Administración.
5. De conformidad con lo establecido en el artículo 539 de la Ley de Sociedades de Capital, en la página web de la Sociedad se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas al que podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias que puedan constituir, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de las Juntas generales.

TÍTULO VII.- BALANCES

Artículo 49.- Ejercicio social

El ejercicio social abarcará el tiempo comprendido entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Artículo 50.- Documentación contable

La Sociedad deberá llevar una contabilidad ordenada, adecuada a su actividad, que permita un seguimiento cronológico de las operaciones, así como la elaboración de inventarios y balances.

Los libros de contabilidad serán legalizados por el Registro Mercantil correspondiente al lugar del domicilio social.

Artículo 51.- Cuentas Anuales

El órgano de administración deberá formular en el plazo máximo de tres (3) meses a contar del cierre del ejercicio social, las Cuentas Anuales, el Informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como en su caso, las Cuentas Anuales y el informe de gestión consolidados.

Las Cuentas Anuales comprenderán el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, un estado que refleje los cambios en el patrimonio neto del ejercicio, un estado de flujos de efectivo y la memoria. Estos documentos, que forman una unidad, deberán ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con las disposiciones legales, y deberán estar firmados por los administradores de la Sociedad.

A partir de la convocatoria de la junta, cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la

misma y el informe de los auditores de cuentas. El anuncio de la junta mencionará expresamente este derecho.

Artículo 52.- Contenido de las Cuentas Anuales

El balance comprenderá, con la debida separación, los bienes y derechos que constituyen el activo de la Sociedad y las obligaciones que forman el pasivo de la misma, especificando los fondos propios. La estructura del balance se ajustará a la establecida en las disposiciones legales de aplicación.

La cuenta de pérdidas y ganancias comprenderá, también con la debida separación, los ingresos y gastos del ejercicio, debiendo ajustarse a la estructura prevista en las disposiciones legales de aplicación.

La memoria completará, ampliará y comentará la información contenida en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias. La memoria contendrá las indicaciones previstas en la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones legales de aplicación.

Artículo 53.- Informe de gestión

El informe de gestión contendrá, al menos, una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad, así como, en su caso, información sobre los acontecimientos importantes para la Sociedad, ocurridos desde el cierre del ejercicio, la evolución previsible de aquélla, las actividades en materia de investigación y desarrollo y las adquisiciones de acciones propias en los términos establecidos por la Ley.

Artículo 54.- Auditores de cuentas

Las Cuentas Anuales y el informe de gestión deberán ser revisados por los auditores de cuentas, cuando exista obligación de auditar. Los auditores dispondrán, como mínimo, de un plazo de un mes a partir del momento en que les fueran entregadas las cuentas por la Sociedad para presentar su informe.

Las personas que deban ejercer la auditoría de las Cuentas Anuales serán nombradas por la Junta General antes de que finalice el ejercicio por auditar, por un periodo de tiempo inicial, que no podrá ser inferior a tres años ni superior a nueve, a contar desde la fecha en que se inicie el primer ejercicio a auditar, sin perjuicio de lo dispuesto en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas respecto a la posibilidad de prórroga.

La Junta podrá designar a una o varias personas físicas o jurídicas que actuarán conjuntamente.

Cuando los designados sean personas físicas, la junta deberá nombrar tantos suplentes como Auditores titulares.

La Junta General no podrá revocar a los auditores antes de que finalice el periodo para el que fueron nombrados, a no ser que medie justa causa.

Artículo 55.- Aprobación de las Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de gestión se aprobarán por la Junta General ordinaria de accionistas, la cual resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio, de acuerdo con el balance cerrado.

Artículo 56.- Depósito de las Cuentas Anuales

Dentro del mes siguiente a la aprobación de las Cuentas Anuales y el informe de gestión, se presentarán dichos documentos, junto con la demás documentación que exige la Ley de Sociedades de Capital y junto con la oportuna certificación acreditativa de dicha aprobación y aplicación del resultado, para su depósito en el Registro Mercantil en la forma que determina la Ley.

Artículo 57.- Aplicación de resultados anuales

De los beneficios líquidos obtenidos en cada ejercicio, una vez cubierta la dotación para reserva legal, y demás atenciones legalmente establecidas, la Junta podrá destinar la suma que estime conveniente a reserva voluntaria, o cualquier otra atención legalmente permitida. El resto, en su caso, se distribuirá entre los accionistas como dividendos en la proporción correspondiente al capital que hayan desembolsado, realizándose el pago en el plazo que determine la propia Junta.

Los dividendos no reclamados en el término de cinco años desde el día señalado para su cobro, prescribirán a favor de la Sociedad.

En general, una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto contable no es o, a consecuencia del reparto no resulta ser, inferior al capital social.

Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores, que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Artículo 58.- Cantidades a cuenta de dividendos

La Junta General o el Consejo de Administración podrá acordar la distribución de cantidades a cuenta de dividendos con las limitaciones y cumpliendo los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital.

TÍTULO VIII.- DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN

Artículo 59.- Causas de disolución

La Sociedad se disolverá:

- a) Por acuerdo de la Junta General de accionistas convocada expresamente para ello y adoptado de conformidad a lo dispuesto en estos estatutos; y

- b) En cualquiera de los demás casos legalmente previstos en la Ley de Sociedades de Capital.

Artículo 60.- Liquidación

Una vez disuelta la Sociedad se abrirá el periodo de liquidación, salvo en los supuestos de fusión o escisión total o cualquier otro de cesión global del activo y el pasivo.

La misma Junta General que acuerde la disolución de la Sociedad determinará las bases de la liquidación, que se practicará por los liquidadores designados al efecto por la Junta General.

Desde el momento en que la Sociedad se declare en liquidación, cesará la representación del órgano de administración para hacer nuevos contratos y contraer nuevas obligaciones, asumiendo los liquidadores las funciones a que se refieren los artículos 383 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Para el desarrollo de la liquidación, división del haber social y cancelación registral, se estará a lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Sociedades de Capital y en el Reglamento del Registro Mercantil.

La Junta General conservará durante el periodo de liquidación, las mismas facultades que durante la vida normal de la Sociedad, y tendrá especialmente la facultad de aprobar las cuentas de liquidación y el balance final de liquidación.

TÍTULO IX.- INCOMPATIBILIDADES

Artículo 61.- Prohibiciones e incompatibilidades

Queda prohibido que ocupen cargos en la Sociedad y en su caso, ejercerlos, las personas declaradas incompatibles en la medida y condiciones fijadas por la Ley 5/2006, de 10 de abril, y otras de carácter especial, así como a los que estén incurso en las prohibiciones del artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital.

STATUTS DE LA SOCIÉTÉ FLUIDRA, S.A.

TITRE I – DÉNOMINATION, OBJET, DURÉE ET SIÈGE SOCIALE	5
ARTICLE 1 – DENOMINATION SOCIALE	5
ARTICLE 2 - OBJET SOCIAL	5
ARTICLE 3 - SIEGE SOCIAL	5
ARTICLE 4 – DUREE	6
TITRE II - CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS	6
ARTICLE 5 - CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS	6
ARTICLE 6.– FORME DES ACTIONS	6
ARTICLE 7 -ACTIONS SANS DROIT DE VOTE	6
ARTICLE 8 – DROITS INHERENTS A LA QUALITE D’ACTIONNAIRE.	6
ARTICLE 9 - COPROPRIETE DES ACTIONS	7
ARTICLE 10 - USUFRUIT DES ACTIONS	7
ARTICLE 11 – GAGE SUR ACTIONS	7
ARTICLE 12 – SAISIE DES ACTIONS	8
ARTICLE 13 – TRANSMISSION DES ACTIONS	8
ARTICLE 14 – CAPITAL NON LIBERE	8
TITRE III – AUGMENTATION ET RÉDUCTION DU CAPITAL	8
ARTICLE 15 – AUGMENTATION DU CAPITAL	8
ARTICLE 16 – CAPITAL AUTORISE	8
ARTICLE 17 – SUPPRESSION DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION	9
ARTICLE 18 – REDUCTION DU CAPITAL	9
TITRE IV - OBLIGATIONS	9
ARTICLE 19 - ÉMISSION DES OBLIGATIONS	9
ARTICLE 20 - OBLIGATION CONVERTIBLES Y ECHANGEABLES	9
ARTICLE 21 – AUTRES VALEURS	9
TITRE V – RÉGIME ET ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ	10
ARTICLE 22 – ORGANES DE LA SOCIETE	10
SECTION I – L’ASSEMBLÉE GÉNÉRALE	10
ARTICLE 23 – L’ASSEMBLEE GENERALE	10
ARTICLE 24 – CATEGORIES D’ASSEMBLEES GENERALES	10
ARTICLE 25 - CONVOCATION DES ASSEMBLEES GENERALES	11
ARTICLE 26 – LIEU ET DATE DE TENUE DES ASSEMBLEES GENERALES	12
ARTICLE 27 - CONSTITUTION	12
ARTICLE 28 – DROIT DE PARTICIPER	12
ARTICLE 29 – REPRESENTATION POUR PARTICIPER AUX ASSEMBLEES	13
ARTICLE 30 -DROIT D’INFORMATION	13

ARTICLE 31.- DROIT DE VOTE A DISTANCE	14
ARTICLE 32.- LA PRESIDENCE DE L'ASSEMBLEE	15
ARTICLE 33.- DELIBERATION ET ADOPTIONS DES ACCORDS	15
ARTICLE 34.- LES MINUTES DE L'ASSEMBLEE	16
SECTION II.- L'ORGANE DE DIRECTION	16
ARTICLE 35.- CONSEIL D'ADMINISTRATION	16
ARTICLE 36.- COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	17
ARTICLE 37.- DUREE DES CHARGES. STATUT D'ADMINISTRATEUR	17
ARTICLE 38.- NOMINATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	18
ARTICLE 39.- POUVOIRS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	18
ARTICLE 40.- POUVOIR DE REPRESENTATION	18
ARTICLE 41.- REUNIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	19
ARTICLE 42.- DEVELOPPEMENT DES REUNIONS	19
ARTICLE 43.- L'EXERCICE DES FONCTIONS	20
ARTICLE 44.- REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS	21
SECTION III.- LES ORGANES DÉLÉGUÉS DU CONSEIL	21
ARTICLE 45.- LES ORGANES DELEGUES DU CONSEIL	21
ARTICLE 46.- SANS CONTENU	22
TITRE VI. - LE RAPPORT ANNUEL SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE SITE INTERNET DE LA SOCIÉTÉ	22
ARTICLE 47.- LE RAPPORT ANNUEL SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	22
ARTICLE 48.- LE SITE INTERNET DE LA SOCIETE	22
TITRE VII.- COMPTES	22
ARTICLE 49.- EXERCICE SOCIAL	22
ARTICLE 50.- DOCUMENTS COMPTABLES	22
ARTICLE 51.- COMPTES ANNUELS	23
ARTICLE 52.- CONTENU DES COMPTES ANNUELS	23
ARTICLE 53.- RAPPORT DE GESTION	23
ARTICLE 54.- LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	23
ARTICLE 55.- L'APPROBATION DES COMPTES ANNUELS	24
ARTICLE 56.- DEPOT DES COMPTES ANNUELS	24
ARTICLE 57.- L'AFFECTATION DES RESULTATS ANNUELS	24
ARTICLE 58.- ACOMPTES SUR DIVIDENDES	24
TITRE VIII.- DISSOLUTION ET LIQUIDATION	25
ARTICLE 59.- CAUSES DE DISSOLUTION	25
ARTICLE 60.- LIQUIDATION	25
TITRE IX.- INCOMPATIBILITÉS	25

STATUTS DE FLUIDRA, S.A.

TITRE I – DÉNOMINATION, OBJET, DURÉE ET SIÈGE SOCIALE

Article 1 – Dénomination Sociale

La dénomination sociale est **FLUIDRA, S.A.** (la "Société").

Article 2 - Objet Social

La Société a pour objet :

- a) La fabrication, achat, vente, et distribution de toute sorte de machines, équipes, composants et éléments des machines, instruments, produits d'automatisation et d'aménagement paysager, accessoires et produits spécifiques pour les piscines et stations thermales, pour irrigation et traitement et épuration des eaux en générale, construits avec des matériaux métalliques et toute sorte de matériaux plastique et produits dérivés.
- b) Activités de commerce extérieur et intérieur de toute sorte de marchandises et produits directe ou indirectement associés au paragraphe a).
- c) La représentation de firmes et entreprises commerciales et industrielles, nationales ou étrangères, dédiées à la fabrication des produits détaillés au paragraphe a) de cet article.
- d) L'investissement de capitaux dans toute sorte d'Entreprises et Sociétés à travers de l'achat et la souscription par n'importe quel moyen licite, la tenure, la gestion et l'administration de toute sorte de valeurs mobilières, en excluant expressément les activités réservées aux Organismes de Placement Collectifs et les opérations de la Loi du Marché Financier (*Ley del Mercado de Valores*).
- e) Le conseil, direction et administration des Sociétés et Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation.
- f) Toute activité exigeant une autorisation administrative expresse et préalable est exclu de l'objet social de la Société.

Article 3 - Siège Social

Le siège social est situé au 60, Avenida Francesc Macià, planta 20, à Sabadell, où se trouve le centre d'administration et direction effective de la Société.

Le siège social peut être transféré en tout autre lieu du territoire national par décision du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration peut aussi décider d'établir, supprimer ou transférer les établissements de fabrication, les établissements commerciaux ou de dépôt, les agences, les représentations, les délégations ou les succursales en tout point su territoire nationale ou de l'étranger.

Article 4 – Durée

La Société a une durée indéfinie. La Société a commencé son activité à la date de formalisation de l'acte de constitution.

TITRE II - CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS

Article 5 - Capital Social et Actions

Le Capital Social est fixé à la somme de CENT CATRE VINGT QUINZE MILLIONS SIX CENT VINGT NEUF MIL SOIXANTE DIX EUROS (195.629.070,00 €), divisé en CENT CATRE VINGT QUINZE MILLIONS SIX CENT VINGT NEUF MIL SOIXANTE DIX (195.629.070) actions ordinaires d'une valeur nominale d'un (1) Euro chacune. Toutes les actions ont été intégralement souscrites et libérées en totalité et donnent les mêmes droits à leurs propriétaires.

Article 6 – Forme des Actions

Les actions ont la forme d'écritures comptables (*anotaciones en cuenta*) et sont constituées en tant que telles en vertu de leur inscription au registre comptable correspondant. Elles sont régies par la Loi du Marché Financier et les dispositions complémentaires applicables.

La légitimité pour l'exercice des droits de l'actionnaire, y compris le transfert des actions, est obtenue par l'inscription dans le registre comptable, qui suppose une propriété légitime et permet au propriétaire inscrit d'exiger que la Société le considère en tant qu'actionnaire. Cette légitimation peut être accréditée au moyen d'une exposition des certificats appropriés délivrés par l'entité chargée de la tenue du registre comptable correspondant.

Si la Société effectue une prestation en faveur de celui qui est inscrit en tant que propriétaire conformément au registre comptable, elle sera libérée de l'obligation correspondante, même si celui-ci n'est pas le propriétaire effectif, à condition qu'elle soit effectuée de bonne foi et sans faute.

Dans l'hypothèse où la personne qui apparaît légitimée dans les écritures comptables possède une telle légitimité en vertu d'un titre fiduciaire ou autre titre similaire, la Société peut lui demander de révéler l'identité des véritables propriétaires des actions, ainsi que les actes de transmission et d'engagement sur celles-ci.

Article 7 -Actions sans droit de vote

L'Assemblée Générale peut décider d'émettre des actions sans droit de vote avec une valeur nominale qui ne peut pas être supérieure à la moitié du montant du capital social libéré.

Les propriétaires des actions sans droit de vote ont droit à recevoir un dividende minimal par action sans droit de vote qui devra être fixé par l'Assemblée Générale. Une fois ce dividende a été décidé, les propriétaires des actions sans droit de vote auront droit au même dividende que celui qui correspond aux actions ordinaires.

Article 8 – Droits inhérents à la qualité d'actionnaire.

Chaque action confère à son propriétaire légitime la qualité d'actionnaire. Cela implique que les propriétaires des actions acceptent ces Statuts ainsi que les délibérations valablement adoptées.

par les organes de directions de la Société, et leur habilité à exercer les droits inhérents à leur qualité d'actionnaire, conformément à ces Statuts et à la Loi.

Conformément aux termes établis par la Loi, et à l'exception des cas prévus par celle-ci, l'action confère à son propriétaire, au moins, les droits suivants :

- a) Participer dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation
- b) Droit préférentiel de souscription en cas d'émission de nouvelles actions contre des apports en numéraire ou d'obligations convertibles en actions.
- c) Participer et voter aux Assemblées Générales dans les termes établis dans ces Statuts ainsi que contester les délibérations sociales.

Le droit de vote ne pourra pas être exercé par l'actionnaire qui soit en retard dans le paiement des apports qui n'ont pas été libérés, ni par rapport aux actions sans droit de vote qui puissent exister.

- d) Information, conformément aux termes prévus dans la Loi.

Article 9 - Copropriété des actions

Les actions sont indivisibles. Les copropriétaires d'une action sont tenus solidairement responsables vis-à-vis de la Société des obligations qui résultent de leur qualité d'actionnaire, et doivent désigner une seule personne qui puisse exercer en leur nom les droits qui leur sont inhérents en tant qu'actionnaires. De la même façon, les actions en copropriété seront inscrites au registre comptable pertinent au nom de tous les copropriétaires. La même règle est appliquée dans tout autre cas de copropriété de droits sur les actions.

Article 10 - Usufruit des actions

Dans le cas d'usufruit des actions, le nu propriétaire est considéré comme actionnaire. Cependant, l'usufruitier a en tout cas le droit de recevoir les dividendes décidés par la Société pendant la période de l'usufruit. L'usufruitier est obligé de faciliter au nu propriétaire l'exercice des droits associés à ces actions. Les relations entre l'usufruitier et le nu propriétaire sont régies par ce qui est prévu dans le titre constitutif de l'usufruit et, à défaut, par la Loi Espagnole Relative aux Sociétés (*Ley de Sociedades de Capital*), puis par le Code Civil.

Article 11 – Gage sur actions

Dans le cas de gage sur actions, l'exercice de droit de l'actionnaire correspond au propriétaire des actions.

Dès la mise en gage, le créancier gagiste est obligé de faciliter au propriétaire des actions l'exercice des droits en tant qu'actionnaire de la Société, ce qui doit être indiqué dans le document dans lequel le gage est constitué.

Si le propriétaire des actions ne satisfait pas l'obligation de paiement des actions non libérées, le créancier gagiste peut satisfaire cette obligation ou réaliser le gage.

Article 12 – Saisie des actions

Dans le cas de saisie des actions, les dispositions de l'article précédent seront appliquées, pourvu que ce soit possible et que ce ne soit pas incompatible avec le régime spécifique des saisies.

Article 13 – Transmission des actions

Les actions et les droits économiques associés à des actions, y compris le droit préférentiel de souscription, peuvent être librement transmis par tous les moyens légalement admis.

Les transmissions de nouvelles actions ne pourront pas être effectives jusqu'à ce que l'augmentation de capital soit inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés.

Article 14 – Capital non libéré

Lorsque qu'il y a des actions partiellement libérées, l'actionnaire doit payer le solde non libéré, que ce soit numéraire ou en nature, sous la forme et dans le délai fixé dans l'accord d'augmentation de capital pertinent.

L'actionnaire qui soit en retard dans le paiement des apports non libérés ne pourra pas exercer le droit de vote.

Dans le cas où des actions non libérées soient transmises, l'acquéreur de ces actions sera considéré solidairement responsable du paiement avec tous ceux qui les ont préalablement transmises.

TITRE III – AUGMENTATION ET RÉDUCTION DU CAPITAL

Article 15 – Augmentation du capital

Le capital social peut être augmenté, soit par émission d'actions nouvelles, soit par majoration du montant nominal des actions existantes. Les actions nouvelles sont libérées, soit en numéraire, y compris par compensation avec des créances, soit par apport en nature, soit par incorporation de réserves ou de bénéfices disponibles. L'augmentation du capital peut être réalisé par incorporation de nouveaux apports et de et de réserves au même temps.

Lorsque l'augmentation du capital n'est pas entièrement souscrite dans le délai prévu, le capital sera augmenté du montant effectivement souscrit, sauf disposition contraire de l'accord d'augmentation.

Article 16 – Capital autorisé

L'Assemblée Générale peut déléguer à l'organe de direction les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation du capital en une ou plusieurs fois, quand et pour le montant que celui-ci jugera pertinent, pourvu qu'elle établisse un montant de capital maximum et que ce soit dans les limites établies par la Loi. Cette délégation peut inclure le pouvoir de supprimer le droit préférentiel de souscription.

L'Assemblée Générale peut aussi déléguer à l'organe de direction le pouvoir de déterminer la date de l'augmentation de capital et de fixer les conditions de l'augmentation qui n'aient pas été fixées par l'Assemblée.

Article 17 – Suppression du droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale, ou le Conseil d'Administration, selon le cas, qui décide l'augmentation du capital peut supprimer, totale ou partiellement, le droit préférentiel de souscription pour des raisons d'intérêt social.

Notamment, l'intérêt social peut justifier la suppression du droit préférentiel de souscription quand cette suppression soit nécessaire pour faciliter (i) l'achat d'actifs par la Société (y compris des actions ou participations dans des sociétés) considérés convenants pour le développement de l'objet social ; (ii) le placement de nouvelles actions sur des marchés de capitaux permettant l'accès aux sources de financement ; (iii) la captation de ressources à travers l'utilisation de techniques de placement fondées sur la prospection de la demande capables de maximiser le type d'émissions des actions ; (iv) l'incorporation d'un partenaire industriel ou technologique; et (v) en général, la réalisation de toute opération qui puisse être appropriée pour la Société.

Article 18 – Réduction du capital

Le capital peut être réduit soit par minoration de la valeur nominale des actions, soit par amortissement d'actions, soit par regroupement des actions. Le but de la réduction du capital peut être soit le remboursement des apports, soit l'annulation de l'obligation de réaliser les apports non libérés, soit la création ou la majoration des réserves, soit le rétablissement de l'équilibre entre le capital et le patrimoine social.

TITRE IV - OBLIGATIONS

Article 19 - Émission des obligations

La Société peut émettre des obligations dans les termes et avec les limites légalement prévues.

L'Assemblée Générale peut déléguer à l'organe de direction les pouvoirs nécessaires à l'effet d'émettre des obligations simples ou convertibles et/ou échangeables. L'Assemblée Générale peut aussi déléguer à l'organe de direction le pouvoir de déterminer la date de l'émission et de fixer les conditions de l'émission qui n'aient pas été fixées par l'Assemblée.

Article 20 - Obligation convertibles y échangeables

Les obligations convertibles et/ou échangeables peuvent être émises à un taux fixe (déterminé ou déterminable) ou variable.

Le droit préférentiel de souscription des obligations convertibles peut être supprimé conformément aux dispositions prévues par la législation en vigueur.

Article 21 – Autres valeurs

La Société peut émettre des billets à ordre, des warrants ou d'autres valeurs négociables autres que ceux qui sont prévus par les articles précédents.

L'Assemblée Générale peut déléguer au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires à l'effet d'émettre ces valeurs. Le Conseil d'Administration peut utiliser ces pouvoirs une ou plusieurs fois pendant une période maximale de cinq ans.

L'Assemblée Générale peut aussi déléguer à l'organe de direction le pouvoir de déterminer la date de l'émission et de fixer les conditions de l'émission qui n'aient pas été fixées par l'Assemblée, dans les termes légalement prévus.

La Société pourra aussi garantir les émissions de valeurs réalisées par ses filiales.

TITRE V – RÉGIME ET ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ

Article 22 – Organes de la Société

Les organes de direction de la Société sont l'Assemblée Générale et le Conseil d'Administration ; ils ont les pouvoirs qui leur sont conférés par ces Statuts et qui peuvent être délégués sous la forme et dans la mesure prévue dans ceux-ci.

Les compétences que la Loi ou les Statuts n'ont pas attribués à l'Assemblée correspondent à l'organe de direction.

La réglementation légale et statutaire de ces organes sera développée et complétée par le Règlement de l'Assemblée Générale et le Règlement du Conseil d'Administration, respectivement. Le Règlement de l'Assemblée Générale et le Règlement du Conseil d'Administration seront approuvés par la majorité des membres lors d'une réunion de chacun des organes, qui seront tenues conformément aux dispositions légales.

SECTION I – L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Article 23 – L'Assemblée Générale

L'Assemblée Générale dûment convoquée et constituée représente tous les actionnaires, et tous les actionnaires sont soumis aux décisions de cette Assemblée en relation avec les matières relevant de ses compétences, y compris les actionnaires dissidents et ceux qui ne participent pas à la réunion, indépendamment des droits de contestation légalement prévus.

L'Assemblée Générale est régie par les dispositions légales, statutaires, et par le Règlement de l'Assemblée Générale qui complète et développe la réglementation juridique et statutaire des matières liées à sa convocation, préparation, tenue et développement, ainsi qu'aux droits d'information, de participation, de représentation et de vote des actionnaires. Le Règlement de l'Assemblée Générale devra être proposé par l'organe de direction et approuvé par l'Assemblée Générale.

Article 24 – Catégories d'Assemblées Générales

Les Assemblées Générales d'actionnaires peuvent être soit ordinaires soit extraordinaires.

L'Assemblée Générale ordinaire doit se réunir dans les six (6) mois de la clôture de l'exercice, pour approuver, selon le cas, la gestion sociale, les comptes de l'exercice précédent et pour décider l'affectation des résultats, indépendamment de son pouvoir pour traiter et décider sur toute question inscrite à l'ordre du jour. L'Assemblée Générale ordinaire sera valable même si elle a été convoquée ou tenue hors délai.

Toute Assemblée autre que celle prévue dans le paragraphe précédent sera considérée comme une Assemblée Générale extraordinaire. Cette catégorie d'Assemblée se réunira quand elle sera convoquée par le Conseil d'Administration de la Société à son initiative ou sur demande d'actionnaires propriétaires de, au moins, des actions représentatives du 3% du capital social, qui doivent présenter leur demande comprenant les questions qui vont être traitées.

Article 25 - Convocation des Assemblées Générales

L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration conformément aux dispositions légalement prévues, au moins un mois avant la tenue de l'assemblée, sauf dans les cas où la Loi établit autre délai.

L'avis de la convocation doit contenir le nom de la Société, la catégorie de l'Assemblée (ordinaire ou extraordinaire), la date et l'heure de la réunion, le lieu où la réunion est tenue et l'ordre du jour avec toutes les questions qui doivent être traitées, et toute autres aspects qui doivent être inclus conformément à la législation en vigueur et au Règlement de l'Assemblée Générale.

L'annonce pourra aussi comprendre la date à laquelle l'Assemblée Générale se réunira en deuxième convocation, si nécessaire. Entre la première et la deuxième réunion, il doit s'écouler au moins 24 heures.

Les actionnaires représentant au moins trois pour cent du capital social ont la faculté de requérir la publication d'un complément à l'avis de convocation d'une Assemblée Générale ordinaire d'actionnaires pour inscrire un ou plusieurs projets de résolution, pourvu que ceux nouveaux projets soient accompagnés d'une justification ou, selon le cas, d'une proposition d'accord justifiée. Ce droit ne pourra pas être exercé par rapport à la convocation d'une assemblée générale extraordinaire. Ce droit devra être exercé à travers d'une notification certifiée qui devra être reçue dans le siège sociale dans les cinq jours suivant la publication de l'avis de la convocation.

Le complément à l'avis de la convocation devra être publié au moins quinze jours avant la date de l'Assemblée.

L'absence de publication du complément à l'avis de la convocation dans le délai légalement établi est considérée comme une raison de contestation de l'Assemblée.

Dans le même délai établi pour la demande d'un complément à l'avis de la convocation, les actionnaires représentant au moins trois pour cent du capital social ont la faculté de présenter des propositions d'accords motivées sur des questions déjà inscrites ou qui devraient être inscrites dans l'ordre du jour de l'Assemblée convoquée. La Société assurera la diffusion parmi le reste des actionnaires de ces propositions d'accord et de la documentation jointe à ces propositions, selon le cas, conformément aux dispositions légales.

Si l'Assemblée Générale, dûment convoquée, n'est pas tenue en première convocation, et l'avis de l'assemblée ne contient pas la date de la deuxième convocation, celle-ci doit être annoncée avec les mêmes exigences de publicité que la première convocation, dans les quinze jours suivant la date de l'Assemblée qui n'a pas été tenue, et au moins 10 jours avant la date de la deuxième réunion.

L'organe de direction doit aussi convoquer une Assemblée Générale :

- (i) Chaque fois qu'il l'estime nécessaire ou convenant pour l'intérêt sociale ;
- (ii) Si des actionnaires représentant au moins trois pour cent du capital social demandent cette convocation, pourvu qu'ils indiquent sur leur demande les questions qui doivent être traitées. Dans ce cas, l'Assemblée devra être convoquée pour être tenue dans les deux mois suivant la date à laquelle l'organe de direction aurait été requis par un Notaire pour convoquer cette Assemblée. L'organe de direction devra inscrire dans l'ordre du jour les questions faisant objet de la demande ; ou

- (iii) En cas d'offre publique d'achat sur les valeurs émises par la Société, en vue d'informer l'Assemblée Générale de l'offre publique d'achat et de délibérer et décider sur les questions soumises à sa considération.

En ce qui concerne la convocation judiciaire des Assemblées, on appliquera les dispositions légales pertinentes.

Article 26 – Lieu et date de tenue des Assemblées Générales

Les Assemblées Générales auront lieu à l'endroit précisé dans l'avis de convocation dans la municipalité où se trouve le siège social de la Société.

L'Assemblée Générale peut approuver sa propre prolongation pendant plusieurs jours consécutifs sur demande des administrateurs ou des actionnaires représentant, au moins, un quart du capital social présent dans la réunion. L'Assemblée sera considérée comme une seule, indépendamment du nombre de séances, et un seul texte des résolutions sera approuvé pour toutes les séances. L'Assemblée Générale peut aussi être temporairement suspendue dans les cas et sous la forme prévue dans son Règlement.

Article 27 - Constitution

L'Assemblée Générale, soit ordinaire ou extraordinaire, sera correctement constituée lorsque les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, 25% du capital souscrit ayant le droit de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

Cependant, pour que l'Assemblée Générale, soit ordinaire ou extraordinaire, puisse valablement approuver une augmentation ou réduction du capital et toute autre modification de statuts, une émission d'obligations, la suppression ou limitation du droit préférentiel de souscriptions de nouvelles actions, la transformation, fusion, scission ou cession globale d'actif et passif de la Société, le transfert de siège sociale à l'étranger et la dissolution de la Société par accord de l'Assemblée, c'est nécessaire que les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, 50% du capital souscrit ayant le droit de vote et, sur deuxième convocation, 25% du capital souscrit ayant le droit de vote.

Les actionnaires ayant droit de participer et qui votent à distance conformément aux conditions fixées par l'article 31 suivant sont considérés présents à l'effet du quorum de constitution de cette assemblée générale.

Les absences qui ont lieu une fois l'Assemblée Générale a été constituée n'ont aucun d'effet sur la validité de cette Assemblée.

Article 28 – Droit de participer

Tout actionnaire a le droit de participer aux Assemblées Générales indépendamment du nombre d'actions qu'il possède, pourvu qu'avant la tenue de la réunion, la légitimité de l'actionnaire soit prouvée au moyen de la carte de participation nominative pertinente ou du document qui, conformément au droit, atteste qu'il est effectivement actionnaire et indique le nombre d'actions qu'il possède, la catégorie et la série des actions ainsi que le nombre de votes qui lui correspond.

Le droit de participer aux Assemblées est subordonné à l'inscription de l'actionnaire de ses actions au registre comptable pertinent au moins cinq jours avant la date de l'Assemblée, et à la fourniture de la carte de participation correspondante ou du document attestant sa qualité d'actionnaire.

Les membres du Conseil d'Administration doivent participer aux Assemblées Générales qui soient tenues. Le fait que quelqu'un d'entre eux ne participe pas à une assemblée générale pour quelque raison que ce soit n'empêchera pas la correcte constitution de l'assemblée.

Le Président de l'Assemblée Générale pourra autoriser la participation de directeurs, gérants et personnel technique de la Société ainsi que d'autres personnes qui puissent avoir intérêt pour la bonne marche des questions sociales et d'adresser les invitations qu'il considère convenantes.

Article 29 – Représentation pour participer aux Assemblées

Sans préjudice de la participation des actionnaires qui soient des entités légales à travers des pouvoirs de représentation, tout actionnaire qui a le droit d'assister peut être représenté à l'assemblée par toute personne, qu'elle soit actionnaire ou non de la Société. La représentation doit être conférée par écrit ou au moyen d'une notification à distance déterminés par l'organe de direction pourvu qu'ils garantissent dûment l'identité du représenté et du représentant, et devant avoir caractère spécial pour chaque réunion, dans les termes et avec le champ d'application de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et le Règlement de l'Assemblée.

Le Président de l'Assemblée Générale ou les personnes désignées par lui, seront considérées ayant des pouvoirs suffisants pour déterminer la validité des représentations conférées et la satisfaction des conditions pour participer à l'Assemblée.

Les dispositions précédentes ne seront pas applicables lorsque le représentant est le conjoint, l'ascendant ou le descendant de l'actionnaire représenté ; ni lorsqu'il détient un pouvoir général conféré par un acte public avec pouvoirs d'administrer tous le patrimoine que le représenté possède sur le territoire national.

La représentation est toujours révocable et la présence personnelle des membres représentés au Conseil sera considéré une révocation.

Article 30 -Droit d'information

A compter depuis le jour de la publication de l'avis de la convocation de l'Assemblée Générale et jusqu'au cinquième jour précédant celui prévu pour la tenue de l'Assemblée, inclusif, les actionnaires peuvent demander au Conseil d'Administration les informations ou clarifications qu'ils jugent nécessaires sur les questions inscrites à l'ordre du jour, ou formuler par écrit les questions qu'ils jugent pertinentes.

De plus, avec le même délai et sous la même forme, les actionnaires peuvent demander des informations ou des précisions ou formuler par écrit des questions sur les informations accessibles au public que la Société ait fournis à la Commission Nationale du Marché des Valeurs (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) depuis la dernière Assemblée Générale et sur le rapport de l'auditeur.

Le Conseil d'Administration est obligé de fournir par écrit les informations demandées jusqu'à la date de l'Assemblée Générale.

Lors de la tenue de l'Assemblée, les actionnaires peuvent demander verbalement les informations ou clarifications qu'ils jugent appropriées sur les questions inscrites à l'ordre du jour, sur les informations accessibles au public qui ont été fournies à la Commission Nationale du Marché des Valeurs (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) depuis la dernière assemblée générale et sur le rapport de l'auditeur. Le Conseil d'administration est obligé de fournir cette information à ce moment ou, si cela n'est pas possible, il devra le faire par écrit dans les sept jours suivant la fin de l'Assemblée Générale.

Les demandes d'informations, clarifications ou questions posées par écrit et les réponses fournies par écrit par le Conseil d'Administration seront incluses sur le site internet de la Société.

Les administrateurs sont tenus de fournir les informations mentionnées dans cet article, sauf dans les cas où :

- (i) Les informations demandées ne sont pas nécessaires à la protection des droits de l'actionnaire, ou il existe des raisons objectives pour considérer qu'elles pourraient être utilisées à des fins autres que ceux de la Société ou leur publicité pourrait nuire à la Société ou aux sociétés liées ;
- (ii) La demande d'informations ou de précisions ne se rapporte pas aux questions inscrites à l'ordre du jour ou aux informations accessibles au public que la Société aurait fournies à la Commission Nationale du Marché des Valeurs depuis la dernière Assemblée Générale ni au rapport de l'auditeur ;
- (iii) L'information ou la clarification demandée mérite la considération d'abus, à savoir, les informations qui (i) ont été ou sont soumises à une procédure judiciaire ou administrative de sanction, (ii) sont protégées par le secret commercial, industriel ou intellectuel, (iii) affectent la confidentialité des données et des fichiers à caractère personnel, (iv) ce sont des informations dont la divulgation est interdite par un engagement de confidentialité pris par la Société, ou (v) qui sont rationnées avec tout autre matière qui, selon l'opinion motivée du Président, ait cette considération, sans préjudice des dispositions de l'article 197 sur la Loi Espagnole Relative aux Sociétés;
- (iv) Cela est établi dans des dispositions légales ou réglementaires ou de résolutions judiciaires ; ou
- (v) Lorsque, préalablement à la formulation de la question correspondante, les informations demandées sont claires, explicites et directement accessibles à tous les actionnaires sur le site internet de la Société sous forme de question-réponse, cas dans lequel les administrateurs peuvent limiter leur réponse pour se référer aux informations fournies dans ce format.

Toutefois, l'exception indiquée au paragraphe (i) ci-dessus ne sera pas appliquée si la demande est appuyée par des actionnaires représentant au moins le quart du capital.

Article 31.- Droit de vote à distance

Les actionnaires ayant le droit de participer peuvent voter sur les propositions relatives aux points inscrits à l'ordre du jour de toute Assemblée Générale par correspondance postale en envoyant la carte de participation et de vote émise par l'entité ou les entités en charge de l'inscription des registres comptables signées et complétées à cet égard.

Le vote par correspondance postale ne sera valide que lorsqu'il soit reçu par la Société avant minuit du jour précédant à celui prévu pour la tenue de l'Assemblée en première convocation. Dans le cas contraire, le vote sera considéré comme non émis.

Le Conseil d'Administration, conformément aux dispositions du Règlement de l'Assemblée Générale, peut développer les prévisions ci-dessus en établissant les règles, moyens et procédures appropriés pour mettre en œuvre le vote et l'octroi de la représentation par correspondance postale, en ajustant chaque cas en conformité avec les règles dictées à cet égard. Les règles de développement adoptées en vertu des dispositions de cette section seront publiées sur le site internet de la Société.

L'assistance personnelle à l'Assemblée Générale des Actionnaires ou de son représentant aura valeur de révocation du vote émis par correspondance postale.

Article 32.- La Présidence de l'Assemblée

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration ou, à défaut, par le Vice-Président et, en l'absence du Président et du Vice-Président, par le membre du Conseil d'Administration nommé par l'Assemblée elle-même.

Le Président est assisté d'un Secrétaire, d'un Secrétaire adjoint, ou des deux. Le Secrétaire du Conseil d'Administration sera le Secrétaire de l'Assemblée Générale et, dans le cas où ce dernier ne se présente pas personnellement, le Secrétaire adjoint. À défaut, la personne élue par les participants, qui pourra être non-actionnaire, agira en tant que Secrétaire au cas où il aurait une voix mais pas droit de vote.

Article 33- Délibération et adoptions des accords

Le Président soumettra à la délibération de l'Assemblée les questions inscrites à l'ordre du jour et dirigera les débats afin que la réunion puisse se dérouler de manière ordonnée. A cette fin, il jouira des pouvoirs appropriés d'ordre et de discipline, pouvant décider l'expulsion de ceux qui perturbent le déroulement normal de la réunion et même décider sur l'interruption momentanée de la réunion. Le Président, même s'il est présent à la réunion, pourra confier la direction du débat au Secrétaire ou au membre du Conseil d'Administration qu'il juge approprié.

Les actionnaires pourront demander des informations dans les conditions prévues à l'article 30 ci-dessus.

Tout actionnaire pourra également intervenir, au moins une fois, dans la délibération des points à l'ordre du jour, bien que le Président, en exerçant ses pouvoirs, soit autorisé à adopter des mesures d'ordre telles que la limitation de la durée des interventions, le réglage des équipes ou la fermeture de la liste des interventions.

Une fois une question est suffisamment débattue, le Président la mettra au vote. Cela correspond au Président de fixer le système de vote qu'il juge le plus approprié et d'orienter le processus correspondant, en l'adaptant, selon le cas, aux règles de développement prévues par le Règlement de l'Assemblée Générale.

Chaque action ayant droit de vote et étant présente ou représenté à l'Assemblée Générale a droit à un vote. L'actionnaire ayant droit de vote pourra l'exercer par correspondance, conformément aux dispositions du Règlement de l'Assemblée Générale.

Les résolutions de l'Assemblée seront adoptées avec le vote favorable de la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés à l'Assemblée, étant entendu qu'un accord est adopté lorsqu'il obtient plus de votes favorables qu'en contre. Cela ne sera pas applicable aux cas où la Loi ou les présents Statuts prévoient une majorité supérieure.

En particulier, pour l'adoption des accords visées à l'article 194 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et qui ne rapportent pas à des Matières Réservées à l'Assemblée (telle que ce terme est défini ci-dessous), si le capital présent ou représenté dépasse 50%, il suffira que la résolution soit approuvée par une majorité absolue, sauf si, en deuxième convocation, les actionnaires présents représentent au moins 25% du capital souscrit ayant droit de vote sans atteindre 50%, cas dans lequel le vote favorable des deux tiers du capital social présent ou représenté à l'Assemblée sera nécessaire.

De même, pour l'adoption de résolutions relatives aux matières mentionnés ci-dessous ("**Les Matières Réservées à l'Assemblée**"), un vote favorable du soixante-neuf pour cent (69%) du capital social de la Société sera nécessaire sur première convocation et un vote favorable du soixante-six pour cent (66%) du capital social de la Société sur deuxième convocation:

- (i) L'augmentation du capital social, l'émission d'obligations ou de titres convertibles en actions, avec ou sans droit préférentiel d'acquisition, ainsi que la délégation au Conseil d'Administration du pouvoir pour adopter des résolutions relatives à ces matières ;
- (ii) La réduction du capital social, sauf dans les cas obligés par la Loi ;
- (iii) L'approbation de toute opération de modification structurelle, telle que la transformation, la fusion, la scission, la cession globale d'actifs et passifs et le transfert du siège social de la Société à l'étranger ;
- (iv) L'approbation des opérations d'acquisition ou de disposition d'actifs essentiels conformément aux articles 160.f) et 511 bis 2 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés ;
- (v) La dissolution volontaire de la Société ;
- (vi) La modification du nombre de membres du Conseil d'Administration ;
- (vii) L'exclusion de la négociation des actions de la Société sur tout marché boursier ; et
- (viii) La modification des Statuts de la Société en relation à toutes Matières Réservées à l'Assemblée Générale mentionnées ci-dessus.

Article 34.- Les Minutes de l'Assemblée

Les minutes de l'Assemblée peuvent être approuvées par l'Assemblée elle-même après la tenue de l'Assemblée, signées par le Président et le Secrétaire ou, à défaut, dans les quinze jours suivants, par le Président et deux actionnaires ayant intervenus dans l'Assemblée, l'un en représentation de la majorité et l'autre en représentation de la minorité. Les accords sociaux pourront être exécutés à la date d'approbation des minutes dans lesquelles ils apparaissent. Les minutes seront transcrites dans le Registre des Minutes de la Société ou conservées sous la forme permise par la Loi.

Les certifications des minutes seront délivrées par le Secrétaire ou par le Secrétaire adjoint du Conseil d'Administration avec l'approbation du Président ou du Vice-Président, selon le cas, et les accords seront notariés par les personnes autorisées à le faire, conformément à ce que les présents Statuts et le Règlement du Registre de Commerce et des Sociétés déterminent.

L'organe de direction pourra exiger la présence d'un notaire pour formaliser les minutes de l'Assemblée, et sera tenu de le faire à condition qu'au moins cinq jours avant celui prévu pour sa célébration, les actionnaires qui représentent au moins un pour cent du capital social le demandent. Dans les deux cas, les minutes notariées ne seront pas soumises à l'approbation et seront considérées comme des minutes de l'Assemblée.

SECTION II.- L'ORGANE DE DIRECTION

Article 35.- Conseil d'Administration

La Société sera gérée par un Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration sera régi par les réglementations légales applicables et par ces Statuts. Le Conseil d'Administration préparera et complétera ces prévisions au moyen du Règlement du Conseil d'Administration pertinent, dont l'approbation sera communiquée à l'Assemblée Générale.

Article 36.- Composition du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration sera composé de douze (12) membres.

L'Assemblée Générale des Actionnaires veillera à ce que, dans la mesure possible, au sein du Conseil d'Administration, le nombre d'administrateurs externes ou non exécutifs constitue une large majorité par rapport aux administrateurs exécutifs.

De même, le nombre d'administrateurs exécutifs doit être le minimum nécessaire, compte tenu de la complexité du groupe d'entreprises et du pourcentage de participation des administrateurs exécutifs dans le capital de la Société. Finalement, l'Assemblée Générale des actionnaires s'assurera que le nombre d'administrateurs indépendants représente au moins un tiers (1/3) du nombre total d'administrateurs.

Les définitions des différents types d'administrateurs seront celles qui sont établies dans la Loi Espagnole Relative aux Sociétés à tout moment.

Dans le cas où un administrateur externe ne puisse pas être considéré dominical ou indépendant, la Société expliquera cette circonstance et ses liens, que ce soit avec la Société ou ses administrateurs ou avec ses actionnaires.

La nature de chaque administrateur doit être expliquée par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui devra effectuer ou ratifier sa nomination,

Article 37.- Durée des charges. Statut d'administrateur

La durée des fonctions des administrateurs est fixée par l'Assemblée Générale, et ne peut pas excéder de quatre ans, au terme desquels ils peuvent être réélus une ou plusieurs fois pour des périodes d'une même durée maximale.

En particulier, l'Assemblée Générale peut nommer des administrateurs indépendants jusqu'à ce qu'ils perdent leurs statuts d'indépendants conformément aux dispositions de l'article 529 duodecies, paragraphe 4, de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés, même dans le cas où ce terme serait inférieur à celui des autres administrateurs et toujours en respectant la durée maximale de quatre ans.

La nomination des administrateurs prendra fin lorsque, après la date limite, une Assemblée Générale aurait eu lieu ou la période légale prévue pour la tenue de l'Assemblée qui doit résoudre l'approbation des comptes de l'exercice précédente se soit écoulée.

Les administrateurs nommés par cooptation (à nommer chaque fois que la vacante survient au cours de la période pour laquelle l'administrateur a été nommé) doivent faire ratifier leur position lors de la première réunion de l'Assemblée Générale tenue après la date de nomination de leur charge.

Les administrateurs ne pourront exercer, pour leur propre compte ou pour le compte d'autrui, des activités qui impliquent une concurrence effective, réelle ou potentielle, avec la Société ou qui, de toute autre manière, implique un conflit permanent avec les intérêts de la Société, à l'exception des fonctions qu'ils peuvent occuper, selon le cas, dans des sociétés du groupe,

sauf autorisation expresse de l'Assemblée Générale et sans préjudice des dispositions des articles 227 à 230 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

Article 38.- Nomination des membres du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration, à la suite d'un rapport de la Commission de Nominations et des Rémunérations, nommera le Président et, selon le cas, un ou plusieurs Vice-Présidents, qui remplaceront le Président en cas de vacances, d'absence ou de maladie. Le Conseil désignera également la personne exerçant le poste de Secrétaire, à la suite d'un rapport de la Commission de Nominations et des Rémunérations.

Pour être nommé Président ou Vice-Président, il sera nécessaire que la personne nommée soit membre du Conseil d'Administration. Cela ne sera pas nécessaire dans le cas de la personne nommée pour exercer les fonctions de Secrétaire, cas dans lequel il aura une voix mais pas de vote.

Le Conseil d'Administration pourra également nommer, éventuellement, à la suite d'un rapport de la Commission de Nominations et des Rémunérations, un Secrétaire Adjoint qui ne peut pas être administrateur.

De même, le Conseil d'Administration pourra nommer un Président d'Honneur de la Société parmi les personnes qui ont occupé le poste de Président du Conseil d'Administration de la Société, compte tenu de la pertinence particulière de son mandat. Le Président d'Honneur aura des fonctions de représentation honoraire et conseillera le Conseil d'Administration, le Président et le Vice-Président du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration mettra à la disposition du Président d'Honneur les ressources techniques, matérielles et humaines qu'il juge appropriées pour que le Président d'Honneur puisse exercer ses fonctions dans les termes et selon les formules les plus appropriés.

Article 39.- Pouvoirs du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est responsable de la représentation et de la gestion et de la suprême administration de la Société dans et hors cour, pour tous les actes inclus dans l'objet social défini dans ces Statuts, ainsi que pour toutes les actions requises par la Loi, ces Statuts et le Règlement du Conseil d'Administration, et sans préjudice des actes expressément réservés par eux à l'Assemblée Générale.

Article 40.- Pouvoir de représentation

Le pouvoir de représentation de la Société, à l'intérieur et à l'extérieur des tribunaux, correspond au Conseil d'Administration, qui agit collégalement.

Le Secrétaire du Conseil, et, selon le cas, le Secrétaire adjoint, aura les pouvoirs représentatifs nécessaires pour formaliser et demander l'inscription au registre des résolutions de l'Assemblée Générale et du Conseil d'Administration.

Le pouvoir de représentation des organes délégués sera régi par les dispositions de l'accord de délégation. En l'absence de toute indication contraire, il est entendu que le pouvoir de représentation est conféré solidairement aux directeurs délégués et, dans le cas où l'organe délégué est une commission exécutive, au Président de celle-ci.

Article 41 – Réunions du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration se réunira, au moins, six fois par an et une fois par trimestre et, en tout cas, avec la fréquence nécessaire pour l'accomplissement de ses fonctions, suivant le calendrier de dates et des sujets établis au début de l'exercice, pouvant chaque administrateur proposer d'autres points de l'ordre du jour initialement non prévus lorsque cette demande a été faite au moins cinq jours avant la date prévue de la réunion.

Le Conseil se réunira également à l'initiative du Président, autant de fois qu'il jugera approprié pour le bon fonctionnement de la Société et également à la demande d'au moins deux de ses membres, cas où il sera convoqué par le Président pour se réunir dans les quinze jours après la demande. Les Administrateurs qui constituent au moins un tiers des membres du Conseil d'Administration peuvent le convoquer, en indiquant l'ordre du jour, pour que la réunion soit tenue dans la localité où est situé le siège social, si, sur demande adressée au Président, ce dernier n'aurait pas convoqué la réunion dans un mois.

La convocation des réunions ordinaires sera faite par lettre recommandée, fax, télégramme ou courrier électronique et sera autorisée avec la signature du Président ou du Secrétaire ou du Secrétaire adjoint par ordre du Président. La convocation sera soumise au moins cinq jours en avance.

La convocation inclura toujours l'ordre du jour de la réunion et sera accompagnée des informations nécessaires pour la délibération et l'adoption d'accords sur les questions à traiter inscrites dans l'ordre du jour, sauf si le Conseil d'Administration a été constitué ou a été exceptionnellement convoqué pour des raisons d'urgence.

Nonobstant ce qui précède, le Conseil d'Administration sera réputé valablement constitué sans besoin d'une convocation si tous les membres présents ou représentés acceptent à l'unanimité la tenue de la réunion et les points à discuter dans l'ordre du jour.

Les résolutions du Conseil d'Administration tenues par vidéoconférence, par conférence téléphonique multiple ou autres techniques de communication à distance seront valables, à condition qu'aucun des Administrateurs ne s'y oppose, qu'ils aient les moyens nécessaires pour le faire, et se reconnaissent réciproquement, ce qui devrait être exprimé dans le texte des résolutions du conseil et dans la certification des résolutions émises.

Dans ce cas, la réunion du Conseil sera considérée unique et tenue au siège social. De même, l'adoption de résolutions par le Conseil d'Administration à travers la procédure écrite et sans réunion sera valable à condition qu'aucun administrateur ne s'oppose à cette procédure.

Article 42.- Développement des réunions

Le Conseil sera valablement constitué lorsque la majorité de ses membres assiste à la réunion, présents ou représentés par un autre membre du Conseil. La représentation sera conférée par écrit, nécessairement en faveur d'un autre administrateur, et avec un caractère spécial pour chaque réunion, par lettre adressée au Président.

Les résolutions seront adoptées à la majorité absolue des membres présents à la réunion, sauf dans le cas où la Loi, les présents Statuts ou le Règlement du Conseil d'Administration établissent des majorités renforcées. En particulier, pour l'adoption de résolutions sur les sujets suivants, les majorités indiquées ci-dessous seront requises :

- (i) La révocation du Secrétaire du Conseil d'Administration exigera que la résolution soit adoptée avec le vote favorable d'au moins sept (7) membres du Conseil d'Administration ;
- (ii) La révocation de tout membre de la Haute Direction exigera que la résolution soit adoptée avec le vote favorable d'au moins sept (7) membres du Conseil d'Administration ;
- (iii) L'admission à la négociation des actions de la Société à la Bourse de New York ou à une bourse comparable exigera que la résolution soit adoptée avec le vote favorable d'au moins sept (7) membres du Conseil d'Administration ;
- (iv) Les questions suivantes exigeront le vote favorable d'au moins neuf (9) membres du Conseil d'Administration :
 - (a) La nomination et la révocation du Président du Conseil d'Administration ;
 - (b) La nomination et la révocation du Directeur Général ;
 - (c) La délégation par le Conseil d'Administration des pouvoirs de la Commission Déléguée, ainsi que la nomination de l'un de ses membres ;
 - (d) La nomination du Secrétaire du Conseil d'Administration ;
 - (e) La nomination de tout membre de la Haute Direction ;
 - (f) Toute modification des postes de Haute Direction ;
 - (g) L'endettement à long terme supplémentaire de la Société ou de toute société de son groupe dans la mesure où cet endettement à long terme indique que le ratio entre la dette nette à long terme et l'EBITDA ajusté et consolidé dépasse 3.0x ; et
 - (h) La modification du nombre de membres des commissions du Conseil d'Administration.

En cas d'égalité, le vote du Président ne sera pas définitif.

Les minutes des réunions du Conseil d'Administration seront rédigées en anglais et en espagnol et signées par, au moins, le Président ou le Vice-Président et le Secrétaire ou le Secrétaire adjoint, et seront transcrites ou recueillies conformément aux règlements juridiques, dans un livre spécial des minutes du Conseil.

Les minutes des réunions seront approuvées par le Conseil d'Administration, à la fin de la réunion ou ultérieurement.

Article 43.- L'exercice des fonctions

Les membres de l'organe de direction de la Société doivent exercer leurs fonctions avec la diligence d'un homme d'affaires ordonné et fidèle représentant. Les administrateurs et, dans une plus large mesure, les administrateurs indépendants, doivent apporter à tout moment leur vision stratégique, ainsi que des concepts, des critères et des mesures innovantes pour le développement optimal et l'évolution de l'activité de la Société.

En outre, les administrateurs doivent garder confidentielles les informations confidentielles, même après la cessation de leurs fonctions.

Article 44.- Rémunération des administrateurs

1. La rémunération des administrateurs consiste en une allocation annuelle fixe et déterminée ainsi que les frais correspondant à la participation aux réunions du Conseil d'Administration et de ses Commissions déléguées et consultatives. Le montant maximum de la rémunération annuelle que la Société peut verser à l'ensemble de ses administrateurs en tant que tel sera déterminé par l'Assemblée Générale des actionnaires, et restera en vigueur jusqu'à ce que cette dernière ne décide pas sa modification. Sauf décision contraire de l'Assemblée Générale des actionnaires, la détermination du montant exact à payer selon ces limites et sa répartition entre les différents administrateurs, ainsi que le calendrier de paiement, correspond au Conseil d'Administration dans la proportion qu'il détermine librement. Lors de la détermination du montant de la rémunération à recevoir par chacun des administrateurs, le critère qui sera tenu en compte sera le critère selon lequel ce montant doit refléter la performance professionnelle effective de chacun d'entre eux et doit prendre en considération les fonctions et responsabilités attribuées à chaque administrateur et leur appartenance à l'une des Commissions du Conseil.
2. En outre, et indépendamment de la rémunération visée à la section précédente, des dispositions peuvent être prises en vue de la mise en place de systèmes de rémunération en fonction du cours des actions ou de la livraison d'actions ou de droits d'option, destinés aux Administrateurs. L'application de ces systèmes de rémunération devra être approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires. La décision de l'Assemblée Générale devra indiquer le nombre maximal d'actions pouvant être attribuées chaque année à ce système de rémunération, la valeur des actions prises comme référence, le nombre d'actions à remettre à chaque administrateur, le prix d'exercice ou le système de calcul du prix d'exercice des droits d'option sur les actions, la durée de ce système et d'autres conditions qu'il juge appropriées.
3. La rémunération prévue dans les sections précédentes, résultant de l'appartenance au Conseil d'Administration, sera compatible avec les autres avantages professionnels correspondant aux Administrateurs pour toute autre fonction exécutive ou consultative qu'ils exercent, selon le cas, pour la Société, autre que celles de surveillance et de décision collégiale propre à son statut d'administrateur, qui seront soumises au régime juridique qui leur est applicable.

SECTION III.- LES ORGANES DÉLÉGUÉS DU CONSEIL

Article 45.- Les organes délégués du Conseil

Le Conseil d'Administration pourra désigner parmi ses membres une Commission Déléguée et un ou plusieurs Directeurs Généraux sans préjudice des pouvoirs qu'il peut conférer à toute personne, pouvant leur déléguer, totalement ou partiellement, temporairement ou définitivement, toutes les facultés qui puisse être déléguées selon la Loi.

De même, le Conseil pourra créer d'autres commissions ayant des fonctions consultatives sans préjudice du fait que, dans des cas exceptionnels, quelque pouvoir de décision puisse leur être conféré.

En tout cas, le Conseil devra créer une Commission d'Audit et une Commission des Nominations et des Rémunérations, ayant des pouvoirs d'information, de contrôle, de conseil et de

proposition dans les domaines significatifs de sa compétence développés dans le Règlement du Conseil d'Administration. De plus, le Règlement du Conseil d'Administration établira la composition et le fonctionnement de ces deux organismes délégués.

Article 46.- Sans contenu

TITRE VI. - LE RAPPORT ANNUEL SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE ET LE SITE INTERNET DE LA SOCIÉTÉ

Article 47.- Le rapport annuel sur le gouvernement d'entreprise

Le Conseil d'Administration préparera un rapport annuel sur le gouvernement d'entreprise, qui sera soumis à la délibération et l'approbation simultanément avec les Comptes Annuels pour chaque exercice, avec le contenu et la structure établis par la législation applicable à tout moment.

Article 48.- Le site internet de la Société

1. La Société aura un site internet pour assister les actionnaires à exercer le droit à l'information et pour diffuser les informations pertinentes requises par la législation sur le marché boursier.
2. Le contenu et la structure du site internet de la Société seront adaptés aux dispositions légales et autres réglementations en la matière applicables à tout moment.
3. L'adresse du site internet de la Société est www.fluidra.com.
4. La modification, le transfert ou la suppression du site internet de la Société peut être décidé par le Conseil d'Administration.
5. Conformément aux dispositions de l'article 539 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés, un Forum Électronique des Actionnaires sera mis en place sur le site internet de la Société, auquel peuvent accéder, avec les garanties appropriés, les actionnaires individuels et les associations volontaires qui pourraient être créées, afin de faciliter leur communication avant la tenue des Assemblées générales.

TITRE VII.- COMPTES

Article 49.- Exercice social

L'exercice social couvrira la période comprise entre le 1er janvier et le 31 décembre de chaque année.

Article 50.- Documents comptables

La Société doit tenir une comptabilité ordonnée, appropriée à son activité, qui permet un suivi chronologique des opérations, ainsi que la préparation des stocks et des bilans.

Les livres comptables seront légalisés par le Registre de Commerce et des Sociétés correspondant au lieu du siège social.

Article 51.- Comptes Annuels

L'organe de direction doit formuler, les Comptes Annuels, le rapport de gestion et la proposition d'application du résultat, ainsi que, selon le cas, les comptes annuels et le rapport de gestion consolidés dans un délai maximum de trois (3) mois à compter depuis la clôture de l'exercice.

Les Comptes Annuels comprendront le bilan, le compte de résultats, un état reflétant les variations de l'avoir net de l'exercice, un état des flux de trésorerie et le rapport. Ces documents, qui forment une unité, doivent être clairement rédigés et montrer la véritable image des actifs, la situation financière et les résultats de la Société, conformément aux dispositions légales, et devront être signés par les administrateurs de la Société.

À compter depuis l'avis de l'Assemblée, tout actionnaire pourra obtenir de la Société, immédiatement et gratuitement, les documents qui doivent être soumis à l'approbation de la même et le rapport des contrôleurs légaux de comptes. L'avis de la réunion de l'Assemblée mentionnera expressément ce droit.

Article 52.- Contenu des Comptes Annuels

Le bilan comprendra, avec la séparation appropriée, les actifs et les droits qui constituent les actifs de la Société et les obligations qui en constituent le passif, en spécifiant les fonds propres. La structure du bilan sera ajustée à celle établie dans les dispositions légales applicables.

Le compte de résultat comprendra, également, avec une séparation appropriée, les recettes et dépenses de l'exercice, et devra respecter la structure établie dans les dispositions légales applicables.

Le rapport des comptes complètera, développera et commentera les informations contenues dans le bilan et le compte de résultat. Le rapport contiendra les indications fournies dans la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et d'autres dispositions légales d'application.

Article 53.- Rapport de gestion

Le rapport de gestion contiendra, au moins, un exposé fidèle sur l'évolution des affaires et la situation de la Société, ainsi que, selon le cas, des informations sur les événements importants sur la Société, survenus depuis la fin de l'exercice, l'évolution prévisible de la Société, les activités en matière de recherche et développement et les acquisitions d'actions propres dans les conditions fixées par la Loi.

Article 54.- Les commissaires aux comptes

Les Comptes Annuels et le rapport de gestion devront être révisés par les commissaires aux comptes, lorsqu'il existe l'obligation d'auditer. Les commissaires aux comptes disposeront, au moins, d'un délai d'un mois à compter du moment où les comptes leur ont été remis par la Société pour présenter leur rapport.

Les personnes qui doivent réaliser l'audit des Comptes Annuels seront désignées par l'Assemblée Générale avant la fin de l'exercice à auditer, pour une période initiale qui ne pourra être inférieure à trois ans ni supérieure à neuf, à partir de la date à laquelle débute le premier exercice à auditer, sans préjudice des dispositions du règlement régissant l'activité d'audit des comptes concernant la possibilité d'extension.

L'Assemblée pourra désigner une ou plusieurs personnes physiques ou juridiques agissant conjointement.

Lorsque les personnes désignées soient des personnes physiques, l'Assemblée devra désigner autant de suppléants que les commissaires aux comptes titulaires.

L'Assemblée Générale ne pourra pas révoquer les commissaires aux comptes avant la fin de la période pour laquelle ils ont été désignés, à moins qu'il n'y ait une cause juste.

Article 55.- L'approbation des Comptes Annuels

Les Comptes Annuels et le rapport de gestion seront approuvés par l'Assemblée Générale ordinaire d'Actionnaires, qui décidera de l'application du résultat de l'exercice, conformément au bilan clôturé.

Article 56.- Dépôt des Comptes Annuels

Dans un délai d'un mois à compter de l'approbation des Comptes Annuels et du rapport de gestion, ces documents devront être soumis, avec les autres documents requis par la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et avec la certification appropriée de cette approbation et l'application du résultat, pour dépôt dans le Registre de Commerce et des Sociétés sous la forme déterminée par la Loi.

Article 57.- L'affectation des résultats annuels

Des bénéfices liquides obtenus chaque exercice, une fois que la dotation pour la réserve légale a été couverte, et que les autres obligations légalement établies ont été satisfaites, l'Assemblée pourra affecter la somme qu'elle juge approprié à la réserve volontaire, ou tout autre soin légalement autorisé. Le reste, s'il y en a, sera réparti entre les actionnaires sous forme de dividendes dans la proportion correspondante au capital qu'ils ont versé, le paiement étant effectué dans le délais fixé par l'Assemblée.

Les dividendes non réclamés dans un délais de cinq ans à compter depuis la date fixée pour leur perception, seront prescrits en faveur de la Société.

En général, une fois couverts les avantages prévus par la Loi, les dividendes ne pourront être distribués au débit du compte de résultats de l'exercice ou des réserves de libre disposition, que si la valeur de l'avoir net comptable n'est pas inférieure au capital social ou ne devient pas inférieure au capital social comme résultat de la distribution.

S'il y a eu des pertes au cours des exercices précédentes, qui rendent la valeur de l'avoir net de la Société inférieure à celle du capital social, les bénéfices seront affectés à compenser ces pertes.

Article 58.- Acomptes sur dividendes

L'Assemblée Générale ou le Conseil d'Administration peut décider la distribution des montants au titre de dividendes aux contraintes et avec les exigences établies dans la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

Article 51.- Comptes Annuels

L'organe de direction doit formuler, les Comptes Annuels, le rapport de gestion et la proposition d'application du résultat, ainsi que, selon le cas, les comptes annuels et le rapport de gestion consolidés dans un délai maximum de trois (3) mois à compter depuis la clôture de l'exercice.

Les Comptes Annuels comprendront le bilan, le compte de résultats, un état reflétant les variations de l'avoir net de l'exercice, un état des flux de trésorerie et le rapport. Ces documents, qui forment une unité, doivent être clairement rédigés et montrer la véritable image des actifs, la situation financière et les résultats de la Société, conformément aux dispositions légales, et devront être signés par les administrateurs de la Société.

À compter depuis l'avis de l'Assemblée, tout actionnaire pourra obtenir de la Société, immédiatement et gratuitement, les documents qui doivent être soumis à l'approbation de la même et le rapport des contrôleurs légaux de comptes. L'avis de la réunion de l'Assemblée mentionnera expressément ce droit.

Article 52.- Contenu des Comptes Annuels

Le bilan comprendra, avec la séparation appropriée, les actifs et les droits qui constituent les actifs de la Société et les obligations qui en constituent le passif, en spécifiant les fonds propres. La structure du bilan sera ajustée à celle établie dans les dispositions légales applicables.

Le compte de résultat comprendra, également, avec une séparation appropriée, les recettes et dépenses de l'exercice, et devra respecter la structure établie dans les dispositions légales applicables.

Le rapport des comptes complètera, développera et commentera les informations contenues dans le bilan et le compte de résultat. Le rapport contiendra les indications fournies dans la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et d'autres dispositions légales d'application.

Article 53.- Rapport de gestion

Le rapport de gestion contiendra, au moins, un exposé fidèle sur l'évolution des affaires et la situation de la Société, ainsi que, selon le cas, des informations sur les événements importants sur la Société, survenus depuis la fin de l'exercice, l'évolution prévisible de la Société, les activités en matière de recherche et développement et les acquisitions d'actions propres dans les conditions fixées par la Loi.

Article 54.- Les commissaires aux comptes

Les Comptes Annuels et le rapport de gestion devront être révisés par les commissaires aux comptes, lorsqu'il existe l'obligation d'auditer. Les commissaires aux comptes disposeront, au moins, d'un délai d'un mois à compter du moment où les comptes leur ont été remis par la Société pour présenter leur rapport.

Les personnes qui doivent réaliser l'audit des Comptes Annuels seront désignées par l'Assemblée Générale avant la fin de l'exercice à auditer, pour une période initiale qui ne pourra être inférieure à trois ans ni supérieure à neuf, à partir de la date à laquelle débute le premier exercice à auditer, sans préjudice des dispositions du règlement régissant l'activité d'audit des comptes concernant la possibilité d'extension.

L'Assemblée pourra désigner une ou plusieurs personnes physiques ou juridiques agissant conjointement.

Lorsque les personnes désignées soient des personnes physiques, l'Assemblée devra désigner autant de suppléants que les commissaires aux comptes titulaires.

L'Assemblée Générale ne pourra pas révoquer les commissaires aux comptes avant la fin de la période pour laquelle ils ont été désignés, à moins qu'il n'y ait une cause juste.

Article 55.- L'approbation des Comptes Annuels

Les Comptes Annuels et le rapport de gestion seront approuvés par l'Assemblée Générale ordinaire d'Actionnaires, qui décidera de l'application du résultat de l'exercice, conformément au bilan clôturé.

Article 56.- Dépôt des Comptes Annuels

Dans un délai d'un mois à compter de l'approbation des Comptes Annuels et du rapport de gestion, ces documents devront être soumis, avec les autres documents requis par la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et avec la certification appropriée de cette approbation et l'application du résultat, pour dépôt dans le Registre de Commerce et des Sociétés sous la forme déterminée par la Loi.

Article 57.- L'affectation des résultats annuels

Des bénéfices liquides obtenus chaque exercice, une fois que la dotation pour la réserve légale a été couverte, et que les autres obligations légalement établies ont été satisfaites, l'Assemblée pourra affecter la somme qu'elle juge approprié à la réserve volontaire, ou tout autre soin légalement autorisé. Le reste, s'il y en a, sera réparti entre les actionnaires sous forme de dividendes dans la proportion correspondante au capital qu'ils ont versé, le paiement étant effectué dans le délais fixé par l'Assemblée.

Les dividendes non réclamés dans un délais de cinq ans à compter depuis la date fixée pour leur perception, seront prescrits en faveur de la Société.

En général, une fois couverts les avantages prévus par la Loi, les dividendes ne pourront être distribués au débit du compte de résultats de l'exercice ou des réserves de libre disposition, que si la valeur de l'avoir net comptable n'est pas inférieure au capital social ou ne devient pas inférieure au capital social comme résultat de la distribution.

S'il y a eu des pertes au cours des exercices précédentes, qui rendent la valeur de l'avoir net de la Société inférieure à celle du capital social, les bénéfices seront affectés à compenser ces pertes.

Article 58.- Acomptes sur dividendes

L'Assemblée Générale ou le Conseil d'Administration peut décider la distribution des montants au titre de dividendes aux contraintes et avec les exigences établies dans la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

TITRE VIII.- DISSOLUTION ET LIQUIDATION

Article 59.- Causes de dissolution

La Société sera dissoute :

- a) Par résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires convoquée expressément à cet effet et adoptée conformément aux dispositions des présents Statuts ; et
- b) Dans tous les autres cas légalement prévus par la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

Article 60.- Liquidation

Une fois la Société est dissoute, la période de liquidation sera ouverte, sauf en cas de fusion totale, de scission ou de toute autre affectation globale d'actifs et de passifs.

La même Assemblée Générale qui décide la dissolution de la Société déterminera les bases de la liquidation, qui sera pratiquée par les liquidateurs désignés à cet effet par l'Assemblée Générale.

A partir du moment où la Société se déclare en liquidation, la représentation de l'organe de direction pour conclure de nouveaux contrats et contracter des nouvelles obligations cessera, les liquidateurs assumant les fonctions visées aux articles 383 et suivants de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés.

Pour le développement de la liquidation, la division du stock social et l'annulation du registre, les dispositions de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés et le Règlement du Registre Commercial et des Sociétés seront suivis.

L'Assemblée Générale conservera les mêmes pouvoirs pendant la période de liquidation que durant la vie normale de la Société, et aura le pouvoir d'approuver les comptes de règlement et le bilan final de liquidation.

TITRE IX.- INCOMPATIBILITÉS

Article 61.- Interdictions et incompatibilités

Il est interdit que des personnes déclarées incompatibles dans la mesure et les conditions fixées par la Loi 5/2006 du 10 avril, et d'autres de nature particulière, ainsi que ceux qui sont soumis aux interdictions de l'article 213 de la Loi Espagnole Relative aux Sociétés détiennent des postes dans la Société.

Exhibit 2

JURISDICTIONS SUBJECT TO PRE-MERGER CLEARANCE FROM THE COMPETENT MERGER CONTROL AUTHORITY

Australia
European Union
New Zealand
South Africa
United States
United Arab Emirates

Anexo 2

JURISDICCIÓNES SOMETIDAS A AUTORIZACIÓN PREVIA DE LAS AUTORIDADES COMPETENTES

Australia
Unión Europea
Nueva Zelanda
Sudáfrica
Estados Unidos
Emiratos Árabes Unidos

Annex 2

JURISDICTIONS SOUMISES À L'AUTORISATION PRÉALABLE DES AUTORITÉS DE CONTRÔLE DES CONCENTRATIONS COMPÉTENTES

Australie
Union Européenne
Nouvelle Zélande
Afrique du Sud
États-Unis
Émirats Arabes Unis

Don Albert Collado Armengol, en mi condición de secretario no consejero del consejo de administración de Fluidra, S.A. (la "Sociedad"),

CERTIFICO

Que en el acta correspondiente a la reunión del consejo de administración de la Sociedad celebrada en fecha 18 de diciembre de 2017 a las 15:30 horas, en Sabadell, en el domicilio social, figura la lista de asistentes en la que consta estaban presentes o representados la totalidad de los miembros del consejo de administración de la Sociedad, a saber, D. Eloy Planes Corts, Aniol, S.L. representada por D. Bernat Garrigós Castro, D. Óscar Serra Duffo, D. Bernardo Corbera Serra, D. Richard Cathcart conectado por teleconferencia, D. Gabriel López Escobar, D. Juan Ignacio Acha-Orbea Echeverría, Dispur, S.L. representada por D. Eulàlia Planes Corts y D. Jordi Constans Fernández.

El consejo de administración se declaró válidamente constituido bajo la presidencia de D. Eloy Planes Corts, presidente del consejo de administración, y actuó como secretario D. Albert Collado Armengol, secretario no consejero del consejo de administración de la Sociedad.

Tras las oportunas deliberaciones, y sin que ningún consejero quisiera dejar constancia por escrito de su intervención, se adoptaron por unanimidad, entre otros que no los contradicen ni modifican, los siguientes acuerdos que son copia literal del acta de la cual ésta es certificación parcial:

- “4. *Formulación, aprobación y suscripción del informe 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.*

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la "Ley de Modificaciones Estructurales Española"), se acuerda por unanimidad formular, aprobar y suscribir el informe 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.

Este informe tiene por objeto (i) explicar y justificar el proyecto común de fusión relativo a la fusión transfronteriza por absorción de Piscine Luxembourg Holdings 2 S.à r.l. por Fluidra, S.A. en sus aspectos jurídicos y económicos así como las implicaciones de la referida operación de fusión para los socios, los acreedores y los trabajadores, todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 33 de Ley de Modificaciones Estructurales Española y (ii) dar cumplimiento 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 en relación con la ampliación de capital que realizará Fluidra, S.A. 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.

El citado informe se adjunta como Anexo I al acta de esta reunión."

Para que conste a los efectos legales oportunos, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, presentes o debidamente representados, firmaron en el acta en señal de aprobación de las partes del acta referentes a, entre otros, la constitución y declaración de válida constitución del consejo de administración y al acuerdo cuarto transcrito anteriormente.

En el acta constan también las firmas de quienes actuaron como presidente y secretario de la reunión del Consejo de Administración.

Se adjunta a esta certificación el informe sobre el proyecto común de fusión y las modificaciones estatutarias propuestas en los Estatutos Sociales de la Sociedad al que se hace referencia en el acuerdo cuarto transcrito anteriormente y que quedó adjunto al acta de la reunión como Anexo 1.

Y para que conste a los efectos legales oportunos, expido la presente certificación, en mi calidad de secretario no consejero, con el visto bueno del presidente del consejo de administración, en Sabadell, a 18 de diciembre de 2017.

VºBº Presidente

Secretario no consejero

**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 desestimarà 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 períodos 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) 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), 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), 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).

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 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 insoluble 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 periodos 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 duodecimas, 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 I 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

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 seven 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 1086/2007, 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^a 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

Title: Manager and authorised signatory