

The image features a dark blue background with a bright, circular light flare in the center. The word "FLUIDRA" is written in a bold, dark blue, sans-serif font across the middle of the flare. Below it, the text "Fluidra RESULTADOS 2019" is written in a bold, white, sans-serif font, with "Fluidra" in title case and "RESULTADOS 2019" in all caps. Underneath that, the date "28 de febrero 2020" is written in a smaller, white, sans-serif font. The background is decorated with several thin, white, curved lines that sweep across the frame.

**FLUIDRA**

**Fluidra RESULTADOS 2019**

28 de febrero 2020

# DISCLAIMER

El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye una oferta de venta, de canje o de adquisición, ni una invitación a formular ofertas de compra, sobre valores emitidos por ninguna de las sociedades mencionadas. La presente información financiera ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sin embargo, al no tratarse de información auditada, no es una información definitiva y podría verse modificada en un futuro.

Las hipótesis, informaciones y previsiones aquí contenidas, no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones por diversas razones. La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones de futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas. Entre estos riesgos se incluyen, entre otros, las fluctuaciones estacionales que puedan modificar la demanda, la competencia del sector, las condiciones económicas y legales, las restricciones al libre comercio y/o la inestabilidad política en los distintos mercados donde está presente el Grupo Fluidra o en aquellos países donde los productos del Grupo son fabricados o distribuidos. El Grupo Fluidra no se compromete a emitir actualizaciones o revisiones relativas a las previsiones a futuro incluidas en esta Información Financiera, en las expectativas o en los hechos, condiciones o circunstancias en los que se fundamentan estas previsiones a futuro. En cualquier caso, el Grupo Fluidra, facilita información sobre estos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros de la Compañía, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

**Para facilitar la comprensión de los resultados, se detallan los datos financieros pro-forma para 12 meses y se facilita una reconciliación entre éstos y los datos contables reportados a nivel de Ventas, EBITDA y Resultado Neto.**

**Adicionalmente, para facilitar la comprensión de los negocios, hemos incluido la actividad del negocio de Aquatron en las operaciones regulares. Los estados financieros consolidados bajo NIFF-UE tienen la actividad de Aquatron excluida de las operaciones continuadas y clasificada como actividad interrumpida.**

RESULTADOS 2019  
28 de febrero 2020



**FLUIDRA**

## PONENTES DE HOY



**Eloi Planes**  
*Presidente Ejecutivo*



**Bruce Brooks**  
*CEO*



**Xavier Tintoré**  
*CFO*

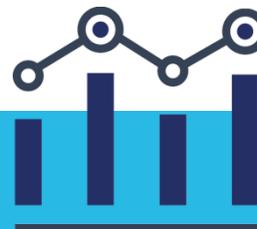
# HECHOS DESTACADOS

1. ***Guidance* alcanzado.** Fuerte desempeño en el 4T, con un crecimiento en todas las geografías en el conjunto del año.
2. América del Norte muestra crecimiento y aceleración en ventas a año completo. Normalización de los niveles de apalancamiento operativo.
3. Hemos alcanzado 29M€ de sinergias *run rate*, rebasando el objetivo original de 19M€ y batiendo el *guidance* revisado de 27M€; ya hemos realizado la mayor parte de la integración.
4. Los fundamentales de nuestro negocio siguen siendo sólidos; nuestra plataforma, líder a nivel mundial, está preparada para un mayor crecimiento tras la exitosa integración. Alineados con nuestro Plan 2022.

## RESUMEN

Enero-Diciembre  
Principales  
magnitudesPF  
2018PF  
2019IFRS 16  
PF 2019

	M€	M€	Evol. 19/18	M€
Ventas	1.316,2	1.367,6	3,9%	1.367,6
EBITDA	221,3	244,2	10,3%	268,8
EBITA	181,2	201,0	10,9%	203,1
Beneficio por acción en efectivo	0,50	0,57	12,1%	0,56
Capital de Trabajo Neto	322,6	276,3	(14,4%)	282,7
Deuda Neta	719,7	635,0	(11,8%)	756,8
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>3,3x</i>	<i>2,6x</i>	<i>(20,0%)</i>	<i>2,8x</i>
<i>Run-rate</i> sinergias del año alcanzadas		29,0		29,0



- Las Ventas subieron un 3,9%, con un sólido desempeño en todas las geografías, lideradas por Europa. Ajustado por perímetro y moneda, el incremento fue del 3,7%.
- Excelente desempeño del EBITDA y EBITA tras la expansión del Margen Bruto y las sinergias de costes.
- Mejora del Capital de Trabajo Neto apoyado en la buena gestión de todas sus rúbricas y de algunas partidas no recurrentes.
- La Deuda Neta descendió un 13% ajustado por moneda, apoyada por la fuerte generación de caja, reduciendo el múltiplo de apalancamiento en 0,7x veces

# EJECUTANDO EL PLAN ESTRATÉGICO 2022

## INTEGRACIÓN

- Sinergias de costes revisadas 5M€ al alza hasta los 40M€.
- Objetivo de 59M€ en sinergias de ventas para el 2022; 42M€ sinergias netas de las desinergias.
  - América del Norte: (i) ampliar la oferta de piscina residencial y (ii) desarrollar una nueva unidad de negocio de piscina comercial aprovechando tanto nuestra presencia industrial como el *know-how*.
  - Europa y hemisferio sur: aprovechar la plataforma de distribución

## ACTUALIZACIÓN SOBRE VALUE INITIATIVES Y LEAN

- Los objetivos de *Value initiatives* y *lean* revisados 5M€ al alza hasta los 30M€.

La revisión al alza de las *value initiatives* y sinergias de costes junto con las sinergias de ventas ofrecen una oportunidad de crecimiento/protección ante cambios en el entorno macro.

## ACUERDO SOBRE AQUATRON

- Acuerdo con BWT por 10,5M€ en 2019 (6,2M€ de impacto en caja) liberándonos del compromiso de compra mínima para los años 2020, 2021 y 2022.
- La liberación del compromiso de compra mínima permitirá a Fluidra centrarse en la distribución de limpiadores eléctricos de Zodiac, los cuales generan un mayor margen integrado.

## REPRICING DE LA DEUDA

- Exitoso proceso de *repricing* realizado en enero 2020 que, combinado con un repago de 150M€, impactará en más de 7M€ de ahorro al año:

	Euro	USD	RCF
Bajada margen (en pbs)	75	25	50

## ADQUISICIÓN FABTRONICS – REANUDANDO M&A EN 2020

- El acuerdo fortalece las capacidades de I+D de Fluidra y fortalece el margen EBITDA de Australia.
- El precio de compra del 80% de las acciones fue 15M AUD, el acuerdo de compra también incluye un conjunto de *earn-outs*, que se ejecutarán durante los próximos 3 años.

# VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA



Enero-  
Diciembre

PF  
2018

2019

	M€	% ventas	M€	% ventas	Evol. 19/18	Constant FX
Sur de Europa <sup>(1)</sup>	431,3	32,8%	442,8	32,4%	2,7%	2,7%
Resto de Europa	215,2	16,4%	230,0	16,8%	6,9%	6,6%
América del Norte <sup>(2)</sup>	403,1	30,6%	425,9	31,1%	5,7%	0,3%
Resto del Mundo	266,6	20,3%	268,8	19,7%	0,8%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.316,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.367,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2,3%</b>

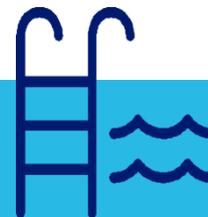
- **Sur de Europa:** buena evolución en el año, con un sólido desempeño en Francia. Ajustado por perímetro, el crecimiento fue del 5,3%.
- **Resto de Europa:** excelente desempeño en Este de Europa. Ajustado por perímetro y moneda, el incremento fue del 7,3%.
- **América del Norte:** evolución positiva con el equipamiento *core* creciendo alrededor del 5%, compensado por las desenergías de Aqua Products. Crecimiento en el 4T ajustado por perímetro y moneda del 8,2%.
- **Resto del Mundo:** buen desempeño en Asia y Latinoamérica, que compensan tanto la menor evolución en Sudáfrica como las dificultades relacionadas con la fusión en Australia. Crecimiento en el 4T ajustado por perímetro y moneda del 6,4%.

(1) Las ventas por área geográfica en PF 2018 y 2019 incluyen una pequeña reclasificación. Ver página 18 del apéndice para mayor detalle

(2) Incluye impacto de IFRS 15

# VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Enero- Diciembre	PF 2018		2019		Evol. 19/18
	M€	% ventas	M€	% ventas	
<b>Piscina y Wellness</b>	<b>1.270,6</b>	<b>96,5%</b>	<b>1.319,8</b>	<b>96,5%</b>	<b>3,9%</b>
Residencial	919,2	69,8%	953,1	69,7%	3,7%
Comercial	95,1	7,2%	99,1	7,2%	4,2%
Tratamiento Agua Piscina	179,3	13,6%	191,9	14,0%	7,0%
Conducción Fluidos	77,0	5,8%	75,8	5,5%	(1,6%)
Riego, Industrial y Otros	45,6	3,5%	47,8	3,5%	4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.316,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.367,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,9%</b>



- **Piscina Residencial:** creció un 3,7% con una excelente recuperación de calentadores a gas y un fuerte desempeño de piscina elevada y cubiertas para piscina. Ajustado por perímetro, el incremento sería del 5,7%.
- **Piscina Comercial:** subió un 4,2% y confirmó la tendencia positiva mostrada en los primeros 9 meses.
- **Tratamiento Agua Piscina:** mostró buenos resultados tanto en químicos como en equipos de tratamiento del agua.
- **Conducción Fluidos:** registró una menor evolución en el 4T.

# CUENTA DE RESULTADOS PRO-FORMA



Enero-  
Diciembre

PF  
2018

PF  
2019

IFRS 16  
PF 2019

	M€	% ventas	M€	% ventas	Evol. 19/18	M€
<b>Ventas</b>	<b>1.316,2</b>	<b>100%</b>	<b>1.367,6</b>	<b>100%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.367,6</b>
Margen Bruto	681,0	51,7%	708,1	51,8%	4,0%	708,1
Opex antes Dep. y Amort.	461,3	35,0%	469,9	34,4%	1,9%	445,2
Provisiones por Insolvencia	3,4	0,3%	4,1	0,3%	22,0%	4,1
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>221,3</b>	<b>16,8%</b>	<b>244,2</b>	<b>17,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>268,8</b>
Depreciación	40,1	3,0%	43,2	3,2%	7,9%	65,7
EBITA	181,2	13,8%	201,0	14,7%	10,9%	203,1
Amortización	43,5	3,3%	63,9	4,7%	47,0%	63,9
Resultado Financiero Neto	48,1	3,7%	50,5	3,7%	4,9%	55,4
Gasto en Impuestos	24,8	1,9%	24,5	1,8%	(1,0%)	23,7
<b>Beneficio Neto</b>	<b>64,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>62,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>60,0</b>

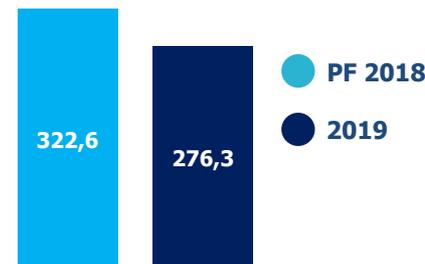
- Buena evolución en Ventas, con un fuerte desempeño en Alemania, Francia y Reino Unido.
- Mejora del Margen Bruto gracias al mix de producto y al incremento de precios, lo que ayudó a absorber la subida tanto del coste de las materias primas como de los aranceles en EEUU.
- La evolución del OPEX se vio impactada por las inversiones en iniciativas comerciales clave y algunas ineficiencias de la puesta en marcha de la compañía fusionada, parcialmente compensadas por las sinergias de costes.
- Excelente desempeño del EBITDA y EBITA en el 4T apoyados por el volumen y las sinergias de costes.
- Aumento de la Amortización como resultado del PPA derivado de la fusión con Zodiac.
- El Resultado Financiero Neto incrementó por la compra de participaciones minoritarias.

(1) EBITDA incluye 5,0M€ de sinergias run-rate en 2018 y 10,1M€ en 2019

# CAPITAL DE TRABAJO NETO

Diciembre	PF 2018	2019		IFRS 16 2019
	M€	M€	Evol. 19/18	M€
Inventario	260,4	259,5	(0,4%)	259,5
Cuentas a Cobrar	313,0	314,7	0,6%	314,7
Cuentas a Pagar	250,9	297,9	18,8%	291,6
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	<b>322,6</b>	<b>276,3</b>	<b>(14,4%)</b>	<b>282,7</b>
<i>CTN / Ventas</i>	<i>24,5%</i>	<i>20,2%</i>	<i>(4,3%)</i>	<i>20,7%</i>

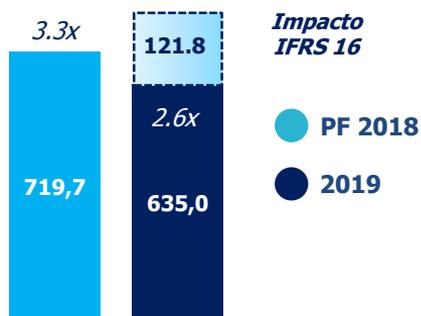
## Capital de Trabajo Neto



- Todas las rúbricas del Capital de Trabajo Neto mejoraron. Positiva contribución de 25M€ por ítems no recurrentes en Cuentas a Pagar. Los niveles de Capital de Trabajo Neto superan las estimaciones de nuestro Plan Estratégico 2022.
- Ajuste por IFRS 16 del Capital de Trabajo Neto por el tratamiento contable de los descuentos en arrendamientos.

# DEUDA NETA Y FLUJO DE CAJA LIBRE

## Deuda Neta



## Enero-Diciembre

## PF 2018

## 2019

	M€	M€	Evol. 19/18
<b>EBITDA</b>	<b>221,3</b>	<b>244,2</b>	<b>10,3%</b>
Incremento (-) / Descenso (+) CTN	(12,6)	46,3	nm
Capex (-)	48,2	47,6	(1,3%)
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>160,5</b>	<b>242,9</b>	<b>51,3%</b>

- El Flujo de Caja Libre creció un 51,3% interanual apoyado por una mayor generación tanto de EBITDA y de Cuentas a Pagar.
- La Deuda Financiera Neta descendió un 13% en moneda constante, apoyada en la fuerte generación de caja y reduciendo el múltiplo de apalancamiento en 0,7x veces.
- La implementación del IFRS 16 añade 121,8M€ al nivel de deuda neta, consecuencia de los pasivos por arrendamiento.

# CONCLUSIONES

1. Buen desempeño en el primer año completo de integración impulsado por nuestra plataforma global: crecimiento del 3,9% en ventas, del 10,3% en EBITDA y desapalancamiento de 0,7x de la Deuda Neta.
2. Ya se ha llevado a cabo la mayoría de la integración. Hemos sobrepasado el objetivo de sinergias para 2019 (29M€ vs objetivo revisado al alza de 27M€ *run rate*). Nuestro equipo puede centrarse más en los clientes, generando un mayor crecimiento.
3. Una vez ejecutada la mayor parte de los gastos de integración, empezaremos a usar nuestra sólida generación de caja en asignaciones de capital que aporten valor.
4. Reconfirmamos nuestro *guidance* del Plan Estratégico 2022. El equipo gestor confía en alcanzar los siguientes objetivos para 2020:
  - Ventas entre 1.435 - 1.465M€
  - EBITDA entre 265 - 285M€ (289 – 309M€ post IFRS 16)
  - Dado el carácter estacional de nuestro negocio, las desinversiones y adquisiciones, la comparativa de algunos trimestres puede ser inusual.

A young girl with blonde hair is swimming underwater. She is wearing pink swimming goggles and a white and blue patterned swimsuit. She is smiling and giving a thumbs up with both hands. The background is blue water with ripples. The image is framed by a white circular border.

**MUCHAS GRACIAS!**

**FLUIDRA**

# APÉNDICE (I): CUENTA DE RESULTADOS REPORTADA

M€	2018	% ventas	IFRS 16 2019	% ventas	Evol. 19/18
<b>Ventas</b>	<b>1.029,6</b>	<b>100%</b>	<b>1.367,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,8%</b>
Margen Bruto	491,4	47,7%	701,5	51,3%	42,8%
OPEX	422,8	41,1%	492,0	36,0%	16,4%
Provisiones	3,3	0,3%	4,2	0,3%	26,8%
<b>EBITDA</b>	<b>65,3</b>	<b>6,3%</b>	<b>205,3</b>	<b>15,0%</b>	<b>214,1%</b>
D&A	66,7	6,5%	129,8	9,5%	94,5%
Resultado Financiero	27,6	2,7%	55,4	4,1%	100,9%
<b>BAI</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>20,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>(169,4%)</b>
Impuestos	3,9	0,4%	6,0	0,4%	55,1%
Minoritarios	2,0	0,2%	5,7	0,4%	183,8%
<b>BN de Oper. Cont.</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(3,4%)</b>	<b>8,4</b>	<b>0,6%</b>	<b>(124,2%)</b>
BN de Oper. Disc.	0,9	0,1%	(0,1)	0,0%	(112,7%)
<b>Beneficio Neto Total</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>8,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>(124,5%)</b>

La cuenta de resultados reportada de Fluidra para 2018 incluye los resultados de la antigua Fluidra de enero a junio y las operaciones fusionadas de Fluidra y Zodiac de julio a diciembre.

Para 2019, se incluyen las operaciones combinadas con todos los gastos no recurrentes incluidos en las correspondientes líneas de la cuenta de resultados. Además, se incluye el impacto de IFRS 16.

## APÉNDICE (II): RECONCILIACIÓN ENTRE VENTAS PRO-FORMA Y REPORTADAS

M€	2018	2019
<b>Ventas pro-forma</b>	<b>1.316,2</b>	<b>1.367,6</b>
Zodiac enero a junio	286,0	-
IFRS 15 sobre ventas de Zodiac	(2,4)	-
Ventas de operaciones discontinuadas (Aquatron)	5,8	-
Venta de activos de Youli	(2,9)	-
<b>Ventas reportadas</b>	<b>1.029,6</b>	<b>1.367,6</b>

Las ventas de Zodiac de enero a junio de 2018 están excluidas para reconciliar las ventas proforma con las reportadas.

Además, debido a que el año fiscal de Zodiac empezó en octubre 2017, la norma IFRS 15 no había sido implementada en 2018.

## APÉNDICE (III): RECONCILIACIÓN ENTRE PRO-FORMA Y REPORTADO: EBITDA Y BENEFICIO NETO

M€	2018	IFRS 16 2019
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>221,3</b>	<b>268,8</b>
Resultados Zodiac enero a junio	65,8	-
IFRS 15	(2,4)	-
Gastos no recurrentes relacionados con la transacción	22,0	-
Gastos no recurrentes relacionados con la integración	18,8	23,5
Otros e impacto FX sobre gastos no recurrentes	4,0	4,0
EBITDA de operaciones discontinuadas (Aquatron)	3,8	(0,1)
Compensación en acciones	10,3	12,2
Beneficio/pérdida por venta de subsidiarias	(2,7)	14,0
Revalorización de inventario	31,5	-
<i>Run-rate</i> sinergias	5,0	10,1
<b>EBITDA reportado</b>	<b>65,3</b>	<b>205,3</b>
Depreciación	33,2	65,8
Amortización	33,6	63,9
Resultados Financieros	27,6	55,4
Gasto (ingreso) por impuestos	3,9	6,0
Intereses minoritarios	2,0	5,7
<b>Beneficio Neto reportado por operaciones continuadas</b>	<b>(34,8)</b>	<b>8,4</b>

Las partidas de reconciliación clave para 2018 son:

- EBITDA de Zodiac de enero a junio 2018
- Además, debido a que el año fiscal de Zodiac empezó en octubre 2017, la norma IFRS 15 no había sido implementada en 2018.
- Gastos no recurrentes asociados a la ejecución de la transacción y a la integración.
- Revalorización de inventario debido a contabilización de la adquisición.

Las partidas de reconciliación clave para 2019 son:

- Gastos no recurrentes relacionados con la integración (para la captura de sinergias).
- Compensación basada en acciones.
- Sinergias *run-rate*, representando el impacto de las sinergias capturadas en 2019.

Las partidas reportadas bajo el EBITDA reportado son las rúbricas ya mostradas en los resultados del año 2018.

# APÉNDICE (IV): BALANCE REPORTADO

ACTIVO	12/2018	IFRS 16 12/2019	PASIVO	12/2018	IFRS 16 12/2019
Inmovilizado material	119,4	235,8	Capital	195,6	195,6
Fondo de comercio	1.093,7	1.103,9	Prima de emisión	1.148,6	1.148,6
Otros activos intangibles	787,3	736,2	Ganancias acumuladas	107,3	113,2
Otros activos no corrientes	94,1	94,8	Acciones propias	(13,7)	(14,0)
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>2.094,6</b>	<b>2.170,6</b>	Otro resultado global	(5,3)	(3,8)
			Intereses minoritarios	8,2	5,9
			<b>Total Patrimonio neto</b>	<b>1.440,7</b>	<b>1.445,5</b>
			Pasivos financieros + Préstamos	856,5	857,0
			Otros pasivos no corrientes incl. arrend.	252,7	328,7
Activos no corr. mant. para venta	43,9	-	<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>1.109,2</b>	<b>1.185,8</b>
Inventario	253,3	259,5	Pasivos vinc. con activos no corr. mant. para venta	5,8	-
Cuentas a cobrar	312,1	314,7	Pasivos financieros + Préstamos	51,6	21,9
Otros activos corrientes	5,3	10,0	Cuentas a pagar	247,7	291,6
Efectivo	170,1	242,2	Otros pasivos corrientes incl. arrend.	24,1	52,4
<b>Total Activo corriente</b>	<b>784,6</b>	<b>826,5</b>	<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>329,3</b>	<b>365,8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.879,2</b>	<b>2.997,1</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.879,2</b>	<b>2.997,1</b>

# APÉNDICE (V): VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA (DETALLE TRIMESTRAL)

M€	PF 2018				2019								
	1T	2T	3T	4T	1T	% YoY	2T	% YoY	3T	% YoY	4T	% YoY	
<b>YTD</b>													
Sur de Europa	105,6	283,9	378,5	431,3	108,8	3,0%	290,6	2,4%	390,7	3,2%	442,8	2,7%	
Resto de Europa	45,4	130,1	181,7	215,2	51,0	12,5%	138,2	6,2%	194,3	6,9%	230,0	6,9%	
América del Norte <sup>(1)</sup>	102,6	206,1	283,3	403,1	89,1	(13,2%)	209,3	1,6%	294,5	4,0%	425,9	5,7%	
Resto del Mundo	63,0	115,6	185,4	266,6	64,2	1,9%	115,1	(0,4%)	183,1	(1,2%)	268,8	0,8%	
<b>Total</b>	<b>316,6</b>	<b>735,6</b>	<b>1.028,9</b>	<b>1.316,2</b>	<b>313,1</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>753,2</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.062,7</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.367,6</b>	<b>3,9%</b>	

(1) Incluye impacto de IFRS 15

# CONTACTO

 +34 93 724 39 00

 [Investor\\_relations@fluidra.com](mailto:Investor_relations@fluidra.com)

 Avda. Francesc Macià 60, planta 20 - 08208 Sabadell (Barcelona)

 [www.fluidra.com](http://www.fluidra.com)

**FLUIDRA**