

**PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTO
DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE DI:**

(1)

Mediaset Investment N.V., una società per azioni (*naamloze vennootschap*) costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Amsterdam (Olanda) e indirizzo dell'ufficio principale in Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese (Italia), numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese olandese (*Kamer van Koophandel*) 70347379, (DutchCo o la Società Incorporante); società che assumerà, a seguito dell'efficacia della Fusione (come definita nella Premessa (A)) la denominazione di "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE o MFE);

(2)

Mediaset S.p.A., una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in via Palestro 3, 20121 Milano (Italia), numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 09032310154 (Mediaset); e

(3)

Mediaset España Comunicación, S.A., una società per azioni (*sociedad anónima*) costituita ai sensi del diritto spagnolo, con sede legale in Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (Spagna), numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Madrid (*Registro Mercantil de Madrid*) al volume 33.442, foglio 122, sezione 8, pagina M-93.306, e codice fiscale spagnolo A-79.075.438 (Mediaset España).

Mediaset e Mediaset España sono di seguito congiuntamente definite le **Società Incorporate**, e ciascuna di esse, individualmente, una **Società Incorporata**. DutchCo, Mediaset e Mediaset España sono di seguito congiuntamente definite le **Società o le Società Partecipanti alla Fusione**, e ciascuna di esse, individualmente, una **Società o una Società Partecipante alla Fusione**.

**PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA
TRIPARTITA ELABORADO POR LOS CONSEJOS DE
ADMINISTRACIÓN DE:**

(1)

Mediaset Investment, N.V., una sociedad anónima (*naamloze vennootschap*) constituida con arreglo a Derecho neerlandés, con domicilio social en Ámsterdam (los Países Bajos) y sede principal en Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese (Italia), inscrita en el Registro Mercantil neerlandés (*Kamer van Koophandel*) con el número 70347379 (DutchCo o la Sociedad Absorbente); sociedad que cuando la Fusión (según se define en el Expositivo (A)) sea efectiva pasará a denominarse "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE or MFE).

(2)

Mediaset S.p.A., una sociedad anónima (*società per azioni*) constituida con arreglo a Derecho italiano, con domicilio social en Via Palestro 3, 20121 Milán (Italia), e inscrita en el Registro Mercantil de Milán (*Registro delle Imprese di Milano*) bajo el número 09032310154 (Mediaset); y

(3)

Mediaset España Comunicación, S.A., una sociedad anónima constituida con arreglo a Derecho español, con domicilio social en Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (España), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 33.442, folio 122, sección 8, hoja M-93.306, y provista del número de identificación fiscal español A-79.075.438 (Mediaset España).

En lo sucesivo, Mediaset y Mediaset España se denominarán conjuntamente las **Sociedades Absorbidas**, y cada una de ellas, por separado, una **Sociedad Absorbida**. DutchCo, Mediaset y Mediaset España se denominarán conjuntamente las **Sociedades o las Sociedades Participantes en la Fusión**, y cada una de ellas, por separado, una **Sociedad o una Sociedad Participante en la Fusión**.

**TRIPARTITE COMMON CROSS-BORDER MERGER
PLAN DRAWN UP BY THE BOARDS OF DIRECTORS
OF:**

(1)

Mediaset Investment N.V., a public company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, having its official seat in Amsterdam (the Netherlands) and its principal office at Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese (Italy), registered with the Dutch Commercial Register (*Kamer van Koophandel*) under number 70347379 (DutchCo or the **Absorbing Company**); company which will, upon effectiveness of the Merger (as defined in Recital (A)), be renamed "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V." (MFE - MEDIAFOREUROPE or MFE);

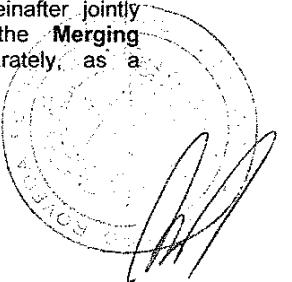
(2)

Mediaset S.p.A., a public joint stock company (*società per azioni*) incorporated under the laws of the Republic of Italy, having its official seat at via Palestro 3, 20121 Milan (Italy), registered with the Companies' Register of Milan (*Registro delle Imprese di Milano*) under number 09032310154 (Mediaset); and

(3)

Mediaset España Comunicación, S.A., a public joint stock company (*sociedad anónima*) incorporated under the laws of Spain, having its official seat at Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (Spain), registered with the Commercial Register of Madrid (*Registro Mercantil de Madrid*) in volume 33.442, sheet 122, section 8, page M-93.306, and with Spanish tax identification number A-79.075.438 (Mediaset España).

Mediaset and Mediaset España are hereinafter jointly referred to as the **Absorbed Companies**, and each of them, separately, as an **Absorbed Company**. DutchCo, Mediaset and Mediaset España are hereinafter jointly referred to as the **Companies** or the **Merging Companies**, and each of them, separately, as a **Company** or a **Merging Company**.



Premesso che:

(A) Il presente progetto comune di fusione transfrontaliera tripartita (il **Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera**) è stato predisposto dai consigli di amministrazione delle Società (i **Consigli di Amministrazione**) al fine di dare esecuzione ad una fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset e Mediaset España in DutchCo ai sensi delle previsioni della Direttiva Europea (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativa ad alcuni aspetti di diritto societario (la **Direttiva**), le cui disposizioni in materia di fusioni transfrontaliere di società di capitali trovano applicazione (i) in Olanda secondo quanto previsto dal Titolo 2.7 del codice civile olandese (il **Codice Civile Olandese**), (ii) in Italia secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008 (il **Decreto Legislativo 108**), e (iii) in Spagna secondo quanto previsto dal Capitolo II del titolo II della Legge 3/2009 del 3 aprile sulle modifiche strutturali delle società commerciali (la **LME**).

In esecuzione della fusione transfrontaliera tripartita qui descritta, Mediaset e Mediaset España saranno incorporate in DutchCo e cesseranno di esistere come persone giuridiche e DutchCo acquisirà tutte le attività ed assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici di Mediaset e Mediaset España (la **Fusione**).

Le Società Partecipanti alla Fusione appartengono al gruppo Mediaset. In particolare, (i) DutchCo è una società il cui capitale è interamente e direttamente detenuto da Mediaset e (ii) Mediaset España è una società direttamente controllata da Mediaset, che detiene attualmente una quota pari al 51,63% del capitale sociale di Mediaset España (e una quota pari al 53,98% dei diritti di voto, tenuto conto delle azioni proprie attualmente detenute da Mediaset España).

Expositivos:

(A) El presente proyecto común de fusión transfronteriza tripartita (el **Proyecto Común de Fusión Transfronteriza**) ha sido elaborado por los consejos de administración de las Sociedades (los **Consejos de Administración**) con el fin de llevar a cabo una fusión transfronteriza tripartita por absorción de Mediaset y Mediaset España por parte de DutchCo, en el sentido previsto en la Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre determinados aspectos del Derecho de sociedades (la **Directiva**), cuyas disposiciones en materia de fusiones transfronterizas de sociedades de capital resultan de aplicación (i) a efectos de Derecho neerlandés en virtud del título 2.7 del código civil neerlandés (el **DCC**), (ii) a efectos de Derecho italiano en virtud del Decreto Legislativo nº. 108 de 30 de mayo de 2008 (el **Decreto Legislativo 108**), y (iii) a efectos de Derecho español en virtud del capítulo II del título II de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la **LME**).

En virtud de la fusión transfronteriza tripartita aquí descrita, Mediaset y Mediaset España serán absorbidas por DutchCo y dejarán de existir como sociedades independientes, y DutchCo adquirirá todos los activos y asumirá todos los pasivos y demás relaciones jurídicas de Mediaset y Mediaset España (la **Fusión**).

Las Sociedades Participantes en la Fusión pertenecen al grupo Mediaset. En particular, (i) DutchCo es una filial directa e íntegramente participada por Mediaset, y (ii) Mediaset España es una filial directa de Mediaset, siendo esta última actualmente titular de acciones representativas de aproximadamente el 51,63% del capital social de Mediaset España (y el 53,98% de los derechos de voto teniendo en cuenta las acciones de Mediaset España actualmente en autocartera).

Recitals:

(A) The present tripartite common cross-border merger plan (the **Common Cross-Border Merger Plan**) has been prepared by the boards of directors of the Companies (the **Boards of Directors**) in order to execute a tripartite cross-border merger by absorption of Mediaset and Mediaset España with and into DutchCo within the meaning of the provisions of European Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 relating to certain aspects of company law (the **Directive**), which regulations on cross-border mergers of limited liability companies are in force (i) for Dutch law purposes under Title 2.7 of the Dutch Civil Code (the **DCC**), (ii) for Italian law purposes under Italian Legislative Decree No. 108 of 30 May 2008 (the **Legislative Decree 108**), and (iii) for Spanish law purposes under Chapter II of Title II of Law 3/2009 of 3 April on structural modifications to business companies (the **LME**).

By virtue of the tripartite cross-border merger described herein, Mediaset and Mediaset España will be merged with and into DutchCo and will cease to exist as standalone entities, and DutchCo will acquire all assets and assume all liabilities and other legal relationships of Mediaset and Mediaset España (the **Merger**).

The Merging Companies belong to the Mediaset group. In particular, (i) DutchCo is a wholly-owned direct subsidiary of Mediaset and (ii) Mediaset España is a direct subsidiary of Mediaset, which currently owns shares representing approximately 51.63% of Mediaset España's share capital (and 53.98% of the voting rights, taking into account the treasury shares currently held by Mediaset España).

(B) La Fusione si inserisce nel contesto di un'unica e più ampia operazione (l'*Operazione*) che prevede altresì le seguenti riorganizzazioni, finalizzate a mantenere tutte le attività operative e di *business* di Mediaset e di Mediaset España, rispettivamente, in Italia e in Spagna, da completare prima che la Fusione diventi efficace:

- (i) la costituzione di una società italiana interamente e direttamente controllata da Mediaset (*NewCo Italia*);
- (ii) il trasferimento da parte di Mediaset a *NewCo Italia*, tramite conferimento in natura in conformità alle disposizioni del codice civile italiano, di sostanzialmente tutto il proprio *business* e alcune delle proprie partecipazioni (la *Riorganizzazione Mediaset*); e
- (iii) la separazione (*segregación*) da parte di Mediaset España, in conformità al titolo III della LME, di tutte le proprie attività e passività, incluse le partecipazioni in altre società, le quali verranno fatte confluire in Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A. (*GA Mediaset*) – una società spagnola interamente e direttamente controllata da Mediaset España – in cambio dell'assegnazione a Mediaset España di tutte le azioni di nuova emissione di *GA Mediaset*, da emettere nel contesto dell'aumento di capitale che sarà deliberato a servizio dell'operazione di separazione (la *Segregazione Mediaset España* e, congiuntamente alla *Riorganizzazione Mediaset*, le *Riorganizzazioni Preliminari*).

La Segregazione Mediaset España è descritta in modo più dettagliato nel progetto di segregazione di Mediaset España (il *Progetto di Segregazione Mediaset España*), che sarà messo a disposizione sul sito internet di Mediaset España (www.televideo.es).

(B) La Fusión forma parte de una única operación más amplia (la *Operación*) que también prevé las siguientes reorganizaciones, dirigidas a mantener todas las operaciones y actividades de negocio de Mediaset y Mediaset España en Italia y España, respectivamente, y que deberán consumarse con anterioridad a la efectividad de la Fusión:

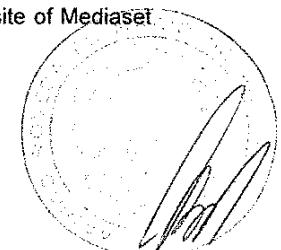
- (i) la constitución de una filial italiana directa e íntegramente participada por Mediaset (*NewCo Italia*);
- (ii) la transmisión por parte de Mediaset a *NewCo Italia*, mediante una aportación en especie regulada por el código civil italiano, de sustancialmente todo su negocio y de determinadas participaciones en otras entidades (la *Reorganización de Mediaset*); y
- (iii) la segregación por parte de Mediaset España de conformidad con el título III de la LME, del conjunto de su patrimonio, activo y pasivo, incluyendo sus participaciones en otras entidades, a Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A. (*GA Mediaset*) — una filial española directa e íntegramente participada por Mediaset España —, recibiendo a cambio Mediaset España la totalidad de las nuevas acciones de *GA Mediaset* que se emitirán con ocasión de su aumento de capital social derivado de la segregación (la *Segregación de Mediaset España* y, conjuntamente con la *Reorganización de Mediaset*, las *Reorganizaciones Preliminares*).

La Segregación de Mediaset España está descrita con mayor detalle en el proyecto de segregación de Mediaset España (el *Proyecto de Segregación de Mediaset España*) que se pondrá a disposición en la página web corporativa de Mediaset España (www.televideo.es).

(B) The Merger is part of a single and broader transaction (the *Transaction*) which also envisages the following reorganizations, aimed at maintaining all the operations and business activities of Mediaset and Mediaset España, respectively, in Italy and Spain, to be completed prior to the effectiveness of the Merger:

- (i) the incorporation of an Italian wholly-owned direct subsidiary of Mediaset (*NewCo Italia*);
- (ii) the transfer by Mediaset to *NewCo Italia*, by means of a contribution in-kind regulated by the Italian civil code, of substantially all of its business and certain shareholdings (the *Mediaset Reorganization*); and
- (iii) the segregation (*segregación*) by Mediaset España, in accordance with Title III of the LME, of all its assets and liabilities, including its shareholdings in other companies, to Grupo Audiovisual Mediaset España Comunicación, S.A. (*GA Mediaset*) — a Spanish wholly-owned direct subsidiary of Mediaset España — in exchange for the allotment to Mediaset España of all the new shares in *GA Mediaset* that will be issued on the occasion of its share capital increase triggered by the segregation (the *Mediaset España Segregation* and, together with the *Mediaset Reorganization*, the *Preliminary Reorganizations*).

The *Mediaset España Segregation* is described in greater detail in the *Mediaset España segregation plan* (the *Mediaset España Segregation Plan*) which will be made available on the corporate website of Mediaset España (www.televideo.es).



Di conseguenza, prima che la Fusione sia perfezionata, né a Mediaset né a Mediaset España farà capo alcuna attività aziendale in proprio (eccezione fatta per alcune attività finanziarie che rimarranno proprie di Mediaset e che saranno trasferite a MFE per effetto della Fusione).

Le Riorganizzazioni Preliminari — il cui perfezionamento costituisce una condizione sospensiva della Fusione, come descritto nel Paragrafo 17 — non avranno alcun impatto sui Rapporti di Cambio indicati nel Paragrafo 3.

Inoltre, contemporaneamente alla Fusione, tutte le attività e le passività di Mediaset España che saranno state trasferite a DutchCo per effetto della Fusione — e cioè, le azioni di GA Mediaset — saranno assegnate ad una unità locale di DutchCo, con sede in Spagna e iscritta nel Registro delle Imprese di Madrid (la Succursale Spagnola). La Succursale Spagnola è richiesta dalle norme di diritto spagnolo ai fini dell'applicazione alla Fusione del regime di neutralità fiscale.

(C) Subordinatamente al completamento delle formalità preliminari alla Fusione e all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi) delle condizioni sospensive, come descritte nel Paragrafo 17, la Fusione sarà eseguita in conformità con quanto previsto dalla Sezione 2:318 del Codice Civile Olandese e, pertanto, diverrà efficace alle ore 00:00 CET (*Central European Time*) del giorno successivo a quello di stipulazione dell'atto notarile di fusione (l'Atto di Fusione) dinanzi ad un notaio operante in Olanda (la Data di Efficacia della Fusione). Successivamente, il Registro delle Imprese olandese informerà il Registro delle Imprese di Milano e il Registro delle Imprese di Madrid in relazione alla Data di Efficacia della Fusione.

(D) Per effetto della Fusione, sulla base dei Rapporti di Cambio (come definiti nel Paragrafo 3.1):

Por consiguiente, antes de la consumación de la Fusión, Mediaset y Mediaset España no tendrán actividades empresariales propias (salvo por determinadas actividades financieras que permanecerán en Mediaset y que serán transmitidas a MFE cuando la Fusión sea efectiva).

Las Reorganizaciones Preliminares —cuya consumación es una condición suspensiva de la Fusión, tal y como se describe en la Sección 17— no tendrán impacto alguno en las Ecuaciones de Canje indicadas en la Sección 3.

Además, con carácter simultáneo a la Fusión, todos los activos y pasivos de Mediaset España transmitidos a DutchCo en virtud de aquella —es decir, las acciones de GA Mediaset— quedarán sujetos a una sucursal de DutchCo situada en España e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (la Sucursal en España). La Sucursal en España es necesaria para aplicar a la Fusión el régimen de neutralidad fiscal previsto bajo Derecho español.

(C) Con sujeción al cumplimiento de las formalidades previas a la Fusión, y a la satisfacción (o renuncia, en su caso) de las condiciones suspensivas descritas en la Sección 17, la Fusión se llevará a cabo de conformidad con la sección 2:318 del DCC y, como tal, se hará efectiva a las 00:00 a.m. CET (*Central European Time*) del día siguiente a aquel en el que se otorgue la escritura de fusión (la Escríptura de Fusión) ante un notario público ejerciente en los Países Bajos (la Fecha de Efectividad de la Fusión). El Registro Mercantil neerlandés informará posteriormente al Registro Mercantil de Milán y al Registro Mercantil de Madrid de la Fecha de Efectividad de la Fusión.

(D) Al consumarse la Fusión, y sobre la base de las Ecuaciones de Canje (según se definen en la Sección 3.1):

Therefore, before completion of the Merger, Mediaset and Mediaset España will not have any business activities of their own (save for certain financial activities that will remain in Mediaset and will be transferred to MFE upon effectiveness of the Merger).

The Preliminary Reorganizations — the completion of which is a condition precedent to the Merger, as described at Section 17 — will not have any impact on the Exchange Ratios indicated in Section 3.

In addition, simultaneously to the Merger, all of Mediaset España's assets and liabilities transferred to DutchCo by virtue of the Merger — namely the GA Mediaset shares — will be allocated to a branch of DutchCo located in Spain and registered with the Commercial Register of Madrid (the Spanish Branch). The Spanish Branch is required in order to apply to the Merger the tax neutrality regime foreseen under Spanish law.

(C) Subject to the completion of the pre-merger formalities and the satisfaction (or the waiver, as the case may be) of the conditions precedent, as described in Section 17, the Merger shall be implemented in accordance with Section 2:318 of the DCC and, as such, will become effective at 00:00 am CET (*Central European Time*) on the day following the day on which the deed of merger (the Merger Deed) is executed before a civil law notary officiating in the Netherlands (the Merger Effective Date). The Dutch Commercial Register will subsequently inform the Companies' Register of Milan and the Commercial Register of Madrid about the Merger Effective Date.

(D) Upon completion of the Merger, on the basis of the Exchange Ratios (as defined in Section 3.1):

- (i) ciascun azionista di Mediaset, inclusa la banca depositaria in conformità al programma di *American Depository Receipts (ADRs)* di Mediaset, riceverà tante Azioni Ordinarie DutchCo (le *Azioni Ordinarie DutchCo*) quante risulteranno dall'applicazione del Rapporto di Cambio I (come definito nel Paragrafo 3.1);
- (ii) ciascun titolare di ADRs rappresentativi di azioni Mediaset riceverà tanti ADRs rappresentativi di Azioni Ordinarie DutchCo quanti risulteranno dall'applicazione del Rapporto di Cambio I; e
- (iii) ciascun azionista di Mediaset España (tranne Mediaset, in quanto le azioni da questa detenute in Mediaset España saranno annullate di diritto ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese) riceverà tante Azioni Ordinarie DutchCo quante risulteranno dall'applicazione del Rapporto di Cambio II (come definito nel Paragrafo 3.1).

Non verranno attribuite ad alcun azionista delle Società Incorporate frazioni di Azioni Ordinarie DutchCo. Per maggiori dettagli in relazione alla gestione delle frazioni di azioni derivanti dall'applicazione del Rapporto di Cambio II (come definito nel Paragrafo 3.1), si rinvia al Paragrafo 3.1.

Fermi restando i diritti di recesso descritti nel Paragrafo 15 – e al di là delle Azioni Ordinarie DutchCo da assegnare in cambio delle azioni Mediaset e delle azioni Mediaset España – non sono previsti conguagli, né in denaro né di altro tipo, da corrispondersi ad opera di DutchCo, Mediaset o Mediaset España in favore degli azionisti di Mediaset e di Mediaset España in relazione alla Fusione.

- (i) cada accionista de Mediaset, incluido el banco depositario conforme al programa de *American Depository Receipts (ADRs)* de Mediaset, recibirá tantas acciones ordinarias de DutchCo (*DutchCo Ordinary Shares*) como resulte de la Ecuación de Canje I (según se define en la Sección 3.1);
- (ii) cada titular de ADRs representativos de acciones de Mediaset recibirá un número tal de ADRs representativos de Acciones Ordinarias de DutchCo como resulte de la Ecuación de Canje I; y
- (iii) cada accionista de Mediaset España (salvo Mediaset, toda vez que sus acciones de Mediaset España se extinguirán por ministerio de la ley de conformidad con la sección 2:325(4) del DCC) recibirá tantas Acciones Ordinarias de DutchCo como resulte de la Ecuación de Canje II (según se define en la Sección 3.1).

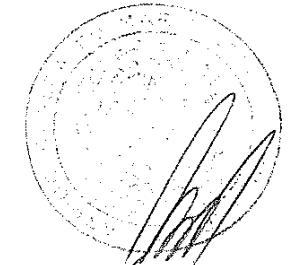
A ningún accionista de las Sociedades Absorbidas se le asignarán picos de Acciones Ordinarias de DutchCo. Para un mayor detalle sobre la gestión de los picos de acciones derivados de la aplicación de la Ecuación de Canje II (tal y como se define en la Sección 3.1), véase la Sección 3.1.

Sin perjuicio de los derechos de separación descritos en la Sección 15 —y aparte de las Acciones Ordinarias de DutchCo que se entreguen en canje de las acciones de Mediaset y Mediaset España—, DutchCo, Mediaset y Mediaset España no abonarán ninguna contraprestación adicional, ni en efectivo ni de otro modo, a los accionistas de Mediaset y Mediaset España en relación con la Fusión.

- (i) each Mediaset shareholder, including the depositary bank under the Mediaset American Depository Receipts (ADRs) program, will receive such number of ordinary shares of DutchCo (*DutchCo Ordinary Shares*) as results from the Exchange Ratio I (as defined in Section 3.1);
- (ii) each holder of ADRs representing Mediaset shares will receive such number of ADRs representing DutchCo Ordinary Shares as results from the Exchange Ratio I; and
- (iii) each Mediaset España shareholder (other than Mediaset, as the shares held in Mediaset España will be cancelled by operation of law pursuant to Section 2:325(4) of the DCC) will receive such number of DutchCo Ordinary Shares as results from the Exchange Ratio II (as defined in Section 3.1).

No fractional DutchCo Ordinary Shares shall be allotted to any holder of shares of the Absorbed Companies. For further detail on the management of share fractions deriving from the application of Exchange Ratio II (as defined in Section 3.1), please refer to Section 3.1.

Without prejudice to the withdrawal rights described in Section 15 – and aside from the DutchCo Ordinary Shares to be delivered in exchange for the Mediaset and Mediaset España shares – no additional consideration, either in cash or otherwise, will be paid by DutchCo, Mediaset or Mediaset España to the Mediaset and Mediaset España shareholders in connection with the Merger.



(E) Come meglio descritto nelle relazioni illustrate predisposte dai Consigli di Amministrazione in relazione alla Fusione, da un punto di vista strategico, operativo e industriale, l'operazione si pone l'obiettivo di creare un gruppo pan-europeo nel settore dell'*entertainment* e dei *media*, con una posizione di *leadership* nei propri mercati di riferimento e una scala che gli permetta di essere maggiormente competitivo e aumentare potenzialmente il proprio raggio di azione ad altre nazioni in Europa. Una solida struttura patrimoniale coniugata ad una forte generazione di cassa consentirà a MFE di avere capacità finanziarie adeguate a svolgere un ruolo centrale nel contesto di un possibile futuro scenario di consolidamento dell'industria televisiva e media europea.

La creazione di una *holding* in Olanda risponde alla necessità di trovare una sede neutrale e adeguata alla realizzazione di un progetto così ambizioso (come testimoniato da altre società che hanno adottato la medesima struttura societaria). Costituisce un passo importante verso lo sviluppo di una società *media* pienamente integrata, che possa diventare *leader* nel mercato dell'intrattenimento, lineare e non lineare, facendo leva su piattaforme tecnologiche di proprietà e su dati di profilazione dei propri spettatori per poter competere ad armi pari all'interno di un mercato dei *media* in continua evoluzione.

In un panorama competitivo e in continuo sviluppo, l'internazionalizzazione del *business*, la realizzazione di economie di scala e la capacità di sviluppare un'offerta di prodotti di intrattenimento ad elevato contenuto tecnologico e contenuti di qualità diventano tutti elementi cruciali per realizzare una proficua strategia di sviluppo all'altezza di una *media company* moderna.

(E) Como se explica con más detalle en los informes preparados por los Consejos de Administración en relación con la Fusión, desde una perspectiva estratégica, operativa e industrial, la Operación está dirigida a la creación de un grupo de medios y entretenimiento paneuropeo, con una posición de liderazgo en sus mercados domésticos y una dimensión superior para competir, y potencial para expandirse a determinados países de toda Europa. La combinación de una estructura de capital sostenible y un sólido perfil de generación de flujos de caja proporciona a MFE la capacidad necesaria para desempeñar un papel fundamental en el contexto de un posible escenario futuro de consolidación en la industria audiovisual y de medios europea.

La creación de una nueva sociedad *holding* en los Países Bajos representa la sede más idónea y neutral para un proyecto tan ambicioso (como ha quedado demostrado por otras compañías que han adoptado la misma estructura) y constituye un paso importante en el desarrollo de un gigante de los medios plenamente integrado, que se erigiría en líder en entretenimiento lineal y no lineal, aprovechando la tecnología y los datos para competir en pie de igualdad en un entorno de medios en constante evolución.

En el contexto del panorama actual, competitivo y en constante desarrollo, la internacionalización, las economías de escala y la capacidad de ofrecer productos adaptados a la tecnología (*tech enabled products*) y contenido de calidad se están convirtiendo en factores críticos para la ejecución rentable de estrategias de compañías de medios modernas.

(E) As further explained in the reports prepared by the Boards of Directors with respect to the Merger, from a strategic, operational and industrial perspective, the transaction is aimed at creating a pan-European media and entertainment group, with a leading position in its local markets and greater scale to compete and potential to expand further in specific countries across Europe. Combined sustainable capital structure and strong cash flow generation profile provide MFE with the required firepower to play a pivotal role in the context of a possible future consolidation scenario in the European video media industry.

The creation of a new holding company in the Netherlands represents the perfect and neutral ground for such an ambitious project (as proven by other companies that have adopted the same structure) and constitutes an important step in the development of a fully integrated media powerhouse, which would become a leader in linear and non-linear entertainment, leveraging tech and data to compete on an equal footing in the evolving media space.

In the context of the current constantly developing competitive landscape, internationalization, economies of scale and ability to offer tech enabled products and quality content are becoming the key critical factors in the profitable execution of modern media company strategies.

(F) Le azioni Mediaset sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il **Mercato Telematico Azionario**) e le azioni Mediaset España sono attualmente quotate sui mercati azionari spagnoli di Barcellona, Bilbao, Madrid e Valencia, organizzati e gestiti dalle rispettive società di gestione del mercato (*sociedades rectoras de las bolsas de valores*) (i **Mercati Azionari Spagnoli**) e sono negoziate attraverso il sistema di quotazione automatizzato dei Mercati Azionari Spagnoli (*Sistema de Interconexión Bursátil Español* – il **SIBE**), organizzato e gestito da *Sociedad de Bolsas, S.A.U.*

Il perfezionamento della Fusione è subordinato, *inter alia*, all'ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie DutchCo sul Mercato Telematico Azionario (per maggiori informazioni sulle condizioni sospensive, si rinvia al Paragrafo 17). Inoltre, DutchCo presenterà domanda di ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie DutchCo sui Mercati Azionari Spagnoli, per la loro negoziazione attraverso il SIBE.

Si prevede che la quotazione e le negoziazioni delle Azioni Ordinarie DutchCo sul Mercato Telematico Azionario e sui Mercati Azionari Spagnoli (attraverso il SIBE) abbiano inizio alla Data di Efficacia della Fusione ovvero in una data prossima alla medesima.

Al fine dell'ammissione a quotazione e alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie DutchCo sul Mercato Telematico Azionario, DutchCo dovrà presentare a Borsa Italiana S.p.A. le relative domande di ammissione a quotazione e alla negoziazione.

(F) Las acciones de Mediaset están actualmente admitidas a negociación en el *Mercato Telematico Azionario*, organizado y gestionado por Borsa Italiana S.p.A. (el **Mercato Telematico Azionario**), y las acciones de Mediaset España están actualmente admitidas negociación en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, organizadas y gestionadas por las respectivas sociedades rectoras de las bolsas de valores (las **Bolsas Españolas**), y se negocian a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (el **SIBE**) de las **Bolsas Españolas**, organizado y gestionado por Sociedad de Bolsas, S.A.U.

La consumación de la Fusión está sujeta, *inter alia*, a la admisión a negociación de las Acciones Ordinarias de DutchCo en el Mercato Telematico Azionario (para más información sobre las condiciones suspensivas, véase la Sección 17). Asimismo, DutchCo solicitará la admisión a negociación de las Acciones Ordinarias de DutchCo en las **Bolsas Españolas** para su negociación a través del SIBE.

Se prevé que las Acciones Ordinarias de DutchCo sean admitidas a negociación y coticen en el Mercato Telematico Azionario y en las **Bolsas Españolas** (a través del SIBE) en la Fecha de Efectividad de la Fusión o en una fecha próxima a ésta.

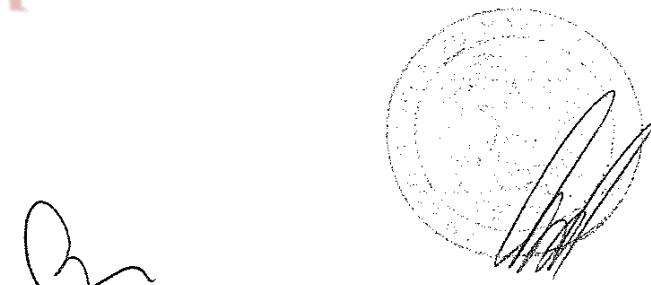
A fin de que las Acciones Ordinarias de DutchCo sean admitidas a negociación y coticen en el Mercato Telematico Azionario, DutchCo presentará a Borsa Italiana S.p.A. las correspondientes solicitudes de admisión a negociación y de cotización.

(F) The Mediaset shares are currently listed on the *Mercato Telematico Azionario*, which is organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., (the **Mercato Telematico Azionario**) and the Mediaset España shares are currently listed on the Spanish stock exchanges of Barcelona, Bilbao, Madrid and Valencia, which are organized and managed by their respective managing companies of the stock exchanges (*sociedades rectoras de las bolsas de valores*) (the **Spanish Stock Exchanges**) and are traded through the automated quotation system of the Spanish Stock Exchanges (*Sistema de Interconexión Bursátil Español* – the **SIBE**), organized and managed by *Sociedad de Bolsas, S.A.U.*

Completion of the Merger is subject to, *inter alia*, admission to listing of the DutchCo Ordinary Shares on the Mercato Telematico Azionario (for further information on the conditions precedent, see Section 17). Additionally, DutchCo will apply for admission to listing of the DutchCo Ordinary Shares on the Spanish Stock Exchanges for trading through the SIBE.

Listing and trading of the DutchCo Ordinary Shares on the Mercato Telematico Azionario and the Spanish Stock Exchanges (through the SIBE) is envisaged to occur on or about the Merger Effective Date.

In order for DutchCo Ordinary Shares to be admitted to listing and trading on the Mercato Telematico Azionario, DutchCo shall submit to Borsa Italiana S.p.A. the relevant applications for admission to listing and for admission to trading.



	<p>Al fine dell'ammissione a quotazione delle Azioni Ordinarie DutchCo sui Mercati Azionari Spagnoli per la loro negoziazione sul SIBE, DutchCo dovrà presentare le relative domande di ammissione a quotazione e alle negoziazioni, rispettivamente, alle società di gestione dei Mercati Azionari Spagnoli e alla commissione nazionale spagnola del mercato di valori mobiliari (<i>Comisión Nacional del Mercado de Valores</i> – la CNMV).</p> <p>DutchCo dovrà altresì predisporre un prospetto di quotazione da sottoporre all'autorità di vigilanza olandese (<i>Autoriteit Financiële Markten</i> – l'AFM); il prospetto di quotazione, a seguito dell'approvazione da parte dell'AFM, dovrà beneficiare del c.d. "regime di passaporto" ai fini della sua validità in Italia e in Spagna, ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.</p>	<p>A fin de que las Acciones Ordinarias de DutchCo sean admitidas a negociación en las Bolsas Españolas para su negociación en el SIBE, DutchCo presentará las correspondientes solicitudes de admisión a negociación y cotización a las sociedades rectoras de las Bolsas Españolas y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la CNMV), respectivamente.</p> <p>Asimismo, DutchCo elaborará un folleto de admisión a negociación para su remisión a la autoridad supervisora neerlandesa (<i>Autoriteit Financiële Markten</i> —la AFM); dicho folleto será certificado para su remisión a Italia y España tras su aprobación por la AFM, conforme a la normativa aplicable en materia de pasaporte europeo de folletos.</p>	<p>In order for DutchCo Ordinary Shares to be admitted to listing on the Spanish Stock Exchanges for trading on the SIBE, DutchCo shall submit the relevant applications for admission to listing and trading to the managing companies of the Spanish Stock Exchanges and to the Spanish national securities market commission (<i>Comisión Nacional del Mercado de Valores</i> – the CNMV), respectively.</p> <p>DutchCo shall also prepare a listing prospectus to be submitted to the Dutch supervisory authority (<i>Autoriteit Financiële Markten</i> – the AFM), which listing prospectus will be passported into Italy and Spain, following approval by the AFM, in accordance with applicable laws and regulations.</p>
(G)	<p>Pertanto, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, tutte le attività aziendali esistenti, le partecipazioni e qualsivoglia altra attività e passività riferibile al <i>business</i> di Mediaset e di Mediaset España saranno consolidate in (o saranno controllate da, a seconda dei casi) un'unica società (MFE), le cui azioni ordinarie saranno ammesse a quotazione e alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario e saranno altresì ammesse a quotazione sui Mercati Azionari Spagnoli, per la loro negoziazione attraverso il SIBE.</p>	<p>Por tanto, una vez consumada la Operación, todas las actividades empresariales, participaciones sociales en otras entidades y cualesquiera otros activos y pasivos pertenecientes al negocio de Mediaset y Mediaset España se consolidarán en (o serán controlados por, en su caso) una única persona jurídica (MFE), cuyas acciones ordinarias se admitirán a negociación y cotizarán en el Mercado Telemático Azionario y se admitirán a negociación en las Bolsas Españolas para su negociación a través del SIBE.</p>	<p>Therefore, following completion of the Transaction, all existing business activities, shareholdings and any other assets and liabilities pertaining to the business of Mediaset and Mediaset España will be consolidated into (or controlled by, as the case may be) one single legal entity (MFE), the ordinary shares of which will be admitted to listing and trading on the Mercato Telematico Azionario and will be admitted to listing on the Spanish Stock Exchanges for their trading through the SIBE.</p>
(H)	<p>Il presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sarà reso pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari. Esso sarà messo a disposizione sul sito internet di Mediaset (www.mediaset.it) e sul sito internet di Mediaset España (www.televicino.es), nonché presso le sedi di Mediaset e Mediaset España e l'ufficio principale di DutchCo.</p>	<p>Este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza será puesto a disposición del público de conformidad con la normativa aplicable. En particular, se pondrá a disposición en la página web corporativa de Mediaset (www.mediaset.it) y en la página web corporativa de Mediaset España (www.televicino.es), así como en los domicilios sociales de Mediaset y Mediaset España y en la sede principal de DutchCo.</p>	<p>The present Common Cross-Border Merger Plan will be made available to the public in accordance with applicable laws and regulations. It will be made available on the corporate website of Mediaset (www.mediaset.it) and on the corporate website of Mediaset España (www.televicino.es), as well as at the registered seat of Mediaset and Mediaset España and at DutchCo's principal office.</p>

Alla luce della nazionalità delle Società Partecipanti alla Fusione, delle disposizioni di cui al Titolo 2.7 del Codice Civile Olandese, di cui al Decreto Legislativo 108 e di cui al LME, nonché della prospettata quotazione delle Azioni Ordinarie DutchCo sul Mercato Telematico Azionario e sui Mercati Azionari Spagnoli, il presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera è stato predisposto in italiano, in spagnolo e in inglese. In caso di differenza tra le versioni italiana, spagnola e inglese, la versione italiana prevarrà.

Ai sensi del diritto italiano, il presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera deve essere redatto in lingua italiana e depositato presso il Registro delle Imprese di Milano. Ai sensi del diritto spagnolo, verrà dato atto sulla Gazzetta Ufficiale del Registro delle Imprese spagnolo (*Boletín Oficial del Registro Mercantil* – il BORME) della avvenuta pubblicazione del presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sul sito internet di Mediaset España. Inoltre, il presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sarà depositato per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese olandese.

Le informazioni che devono essere fornite ai sensi delle Sezioni 2:312, comma 2, 2:326 e 2:333d del Codice Civile Olandese, dell'Articolo 2501-ter del codice civile italiano e dell'Articolo 6 del Decreto Legislativo 108, nonché degli Articoli 31 e 59 della LME, sono le seguenti:

1. **DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA, SEDE, CAPITALE SOCIALE E NUMERO DI ISCRIZIONE DELLE SOCIETÀ**
 - 1.1. **Società Incorporante:** DutchCo

Denominazione: Mediaset Investment N.V.
Forma giuridica: Società per azioni (*naamloze venootschap*) costituita ai sensi del diritto olandese
Sede legale: Amsterdam (Olanda)
Domicilio fiscale: Cologno Monzese, Milano (Italia)
Ufficio principale: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese, Milano (Italia)

En atención a la nacionalidad de las Sociedades Participantes en la Fusión, a las disposiciones del título 2.7 del DCC, del Decreto Legislativo 108 y de la LME, así como a la admisión a negociación prevista de las Acciones Ordinarias de DutchCo en el Mercado Telemático Azionario y en las Bolsas Españolas, el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza ha sido elaborado en italiano, español e inglés. En caso de discrepancias entre la versión italiana, la versión española y la versión inglesa, prevalecerá la versión italiana.

Conforme a la normativa italiana, el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza debe ser suscrito en italiano y presentado a inscripción en el Registro Mercantil de Milán. De conformidad con la normativa española, el hecho de que el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza haya sido insertado en la página web corporativa de Mediaset España será publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (el BORME). Asimismo, el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza será presentado a inscripción en el Registro Mercantil neerlandés.

De conformidad con las secciones 2:312, párrafo 2, 2:326 y 2:333d del DCC, el artículo 2501-ter del código civil italiano, el artículo 6 del Decreto Legislativo 108 y los artículos 31 y 59 de la LME, este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza tiene el siguiente contenido:

1. **DENOMINACIÓN, TIPO SOCIAL, DOMICILIO, CAPITAL Y DETALLES REGISTRALES DE LAS SOCIEDADES**
 - 1.1. **Sociedad Absorbente:** DutchCo

Denominación: Mediaset Investment N.V.
Tipo social: Sociedad anónima (*naamloze venootschap*) constituida con arreglo a Derecho neerlandés
Domicilio social: Amsterdam (los Paises Bajos)
Domicilio fiscal: Cologno Monzese, Milán (Italia)
Sede principal: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese, Milán (Italia)

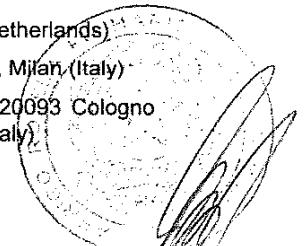
In view of the nationality of the Merging Companies, of the provisions of Title 2.7 of the DCC, of the Legislative Decree 108 and of the LME, as well as of the expected listing of the DutchCo Ordinary Shares on the Mercato Telematico Azionario and on the Spanish Stock Exchanges, the present Common Cross-Border Merger Plan has been prepared in Italian, Spanish and English. In case of discrepancies between the Italian version, the Spanish version and the English version, the Italian text shall prevail.

Italian law provides that the present Common Cross-Border Merger Plan must be executed in Italian and filed with the Companies' Register of Milan. Pursuant to Spanish law, the fact of the Common Cross-Border Merger Plan having been uploaded in the corporate website of Mediaset España will be published in the Official Gazette of the Commercial Register (*Boletín Oficial del Registro Mercantil* – the BORME). In addition, the present Common Cross-Border Merger Plan will be filed for registration with the Dutch Commercial Register.

Pursuant to Sections 2:312, paragraph 2, 2:326 and 2:333d of the DCC, Article 2501-ter of the Italian civil code, Article 6 of the Legislative Decree 108 and Articles 31 and 59 of the LME, this Common Cross-Border Merger Plan has the following content:

1. **NAME, LEGAL FORM, SEAT, SHARE CAPITAL AND REGISTER DETAILS OF THE COMPANIES**
 - 1.1. **Absorbing Company:** DutchCo

Name: Mediaset Investment N.V.
Legal form: Public company (*naamloze venootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands
Official seat: Amsterdam (the Netherlands)
Tax domicile: Cologno Monzese, Milan (Italy)
Principal office: Viale Europa 46, 20093 Cologno Monzese, Milan (Italy)



Capitale sociale:	Capitale sociale emesso di Euro 90.000,00, interamente versato, suddiviso in 90.000 azioni, ciascuna con valore nominale di Euro 1 (uno), in relazione alle quali nessun certificato di deposito è stato emesso con la cooperazione di DutchCo.
	Le n. 90.000 azioni di DutchCo, detenute da Mediaset, e qualsiasi altra azione di DutchCo che sia stata emessa a favore di Mediaset o che sia stata altrimenti acquistata da Mediaset in seguito e che sarà detenuta da Mediaset alla Data di Efficacia della Fusione, saranno in parte annullate ai sensi della Sezione 2:325, paragrafo 3, del Codice Civile Olandese, e in parte saranno frazionate (e avranno un valore nominale di Euro 0,01 ciascuna) e saranno Azioni Ordinarie DutchCo detenute come azioni proprie.
Capitale sociale autorizzato di Euro 180.000,00	
Iscrizione:	Società iscritta presso il Registro delle Imprese olandese (<i>Kamer van Koophandel</i>) al numero 70347379
Codice fiscale:	10367000964
Vincoli:	Nessuna azione di DutchCo è stata costituita in pegno né concessa in usufrutto.

Capital social:	Capital social emitido de 90.000,00 euros, íntegramente suscrito y desembolsado, dividido en 90.000 acciones con un valor nominal de 1 (un) euro cada una, y en relación con las cuales no se ha emitido ningún recibo de depósito con la cooperación de DutchCo.
	Las 90.000 acciones de DutchCo, de las que Mediaset es titular, y cualesquier otras acciones adicionales de DutchCo emitidas a favor de Mediaset o de otro modo adquiridas en lo sucesivo por Mediaset y que sean titularidad de Mediaset en la Fecha de Efectividad de la Fusión, se amortizarán en parte, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo 3 de la sección 2:325 del DCC, y en parte se desdoblarán (y tendrán un valor nominal de 0,01 euros cada una) y pasarán a ser Acciones Ordinarias de DutchCo en autocartera.
Capital social autorizado de 180.000,00 euros	
Registro:	Sociedad inscrita en el Registro Mercantil neerlandés (<i>Kamer van Koophandel</i>) bajo el número 70347379
Código fiscal:	10367000964
Pignoración:	Ninguna acción de DutchCo ha sido pignorada o gravada con un derecho de usufructo

Share capital:	Issued share capital of Euro 90,000,00, fully paid-in, divided into 90,000 shares, having each a nominal value of Euro 1 (one), and in respect of which no depository receipts have been issued with the cooperation of DutchCo.
	The No. 90,000 DutchCo shares, held by Mediaset, and any additional DutchCo shares issued to or otherwise acquired by Mediaset hereafter and that are held by Mediaset at the Merger Effective Date, in part will be cancelled, in accordance with Section 2:325, paragraph 3, of the DCC, and in part will be split (and will have a nominal value of Euro 0,01 each) and will be DutchCo Ordinary Shares held as treasury shares.
Authorized share capital of Euro 180,000,00	
Register:	Company registered with the Dutch Commercial Register (<i>Kamer van Koophandel</i>) under number 70347379
Tax code:	10367000964
Pledge:	No shares of DutchCo have been pledged or encumbered with a right of usufruct

A seguito dell'efficacia della Fusione, DutchCo assumerà la denominazione "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.". MFE — quale società risultante dalla Fusione — manterrà la propria attuale forma giuridica e la propria attuale sede legale continuando, pertanto, ad essere una società retta dal diritto olandese avente la propria residenza fiscale in Italia.

1.2. Società Incorporata: Mediaset

Denominazione: Mediaset S.p.A.

Forma giuridica: Società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano

Sede legale: Via Paleocapa 3, 20121 Milano (Italia)

Capitale sociale: Capitale sociale sottoscritto di Euro 614.238.333,28, interamente versato, suddiviso in 1.181.227.564 azioni, ciascuna avente valore nominale di Euro 0,52 e quotate sul Mercato Telematico Azionario

Iscrizione: Società iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al numero 09032310154

Codice fiscale: 09032310154 (anche ai fini IVA)

1.3. Società Incorporata: Mediaset España

Denominazione: Mediaset España Comunicación, S.A.

Forma giuridica: Società per azioni (*sociedad anónima*) costituita ai sensi del diritto spagnolo

En la Fecha de Efectividad de la Fusión, DutchCo pasará a denominarse "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.". MFE — como sociedad resultante de la Fusión — conservará su forma jurídica y su domicilio social actuales, de modo que permanecerá sujeta a Derecho neerlandés y mantendrá su residencia fiscal en Italia.

1.2. Sociedad Absorbida: Mediaset

Denominación: Mediaset S.p.A.

Tipo social: Sociedad anónima (*società per azioni*) constituida con arreglo a Derecho italiano

Domicilio social: Via Paleocapa 3, 20121 Milán (Italia)

Capital social: Capital social emitido de 614.238.333,28 euros, íntegramente suscrito y desembolsado, dividido en 1.181.227.564 acciones con un valor nominal de 0,52 euros cada una, admitidas a negociación en el Mercado Telemático Azionario

Registro: Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Milán (*Registro delle Imprese di Milano*) bajo el número 09032310154

Código fiscal: 09032310154 (también a efectos de IVA)

1.3. Sociedad Absorbida: Mediaset España

Denominación: Mediaset España Comunicación, S.A.

Tipo social: Sociedad anónima constituida con arreglo a Derecho español

Upon effectiveness of the Merger, DutchCo will be renamed "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.". MFE — as surviving company — will maintain its current legal form and official seat and will therefore continue to be subject to the laws of the Netherlands, maintaining its tax residence in Italy.

1.2. Absorbed Company: Mediaset

Name: Mediaset S.p.A.

Legal form: Public joint stock company (*società per azioni*) incorporated under the laws of the Republic of Italy

Official seat: Via Paleocapa 3, 20121 Milan (Italy)

Share capital: Issued share capital of Euro 614,238,333,28, fully paid-in, divided into 1,181,227,564 shares, having each a nominal value of Euro 0,52 and listed on the Mercato Telematico Azionario

Register: Company registered with the Companies Register of Milan (*Registro delle Imprese di Milano*) under number 09032310154

Tax code: 09032310154 (also for VAT purposes)

1.3. Absorbed Company: Mediaset España

Name: Mediaset España Comunicación, S.A.

Legal form: Public joint stock company (*sociedad anónima*) incorporated under the laws of the Kingdom of Spain

Sede legale:	Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (Spagna)	Domicilio social:	Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (España)	Official seat:	Carretera de Fuencarral a Alcobendas 4, 28049 Madrid (Spain)
Capitale sociale:	Capitale sociale di Euro 163.717.608,00, interamente versato, suddiviso in 327.435.216 azioni, ciascuna avente valore nominale di Euro 0,50 e quotate sui Mercati Azionari Spagnoli, per la negoziazione attraverso il SIBE	Capital social:	Capital social de 163.717.608,00 euros, íntegramente suscrito y desembolsado, dividido en 327.435.216 acciones con un valor nominal de 0,50 euros cada una, admitidas a negociación en las Bolsas Españolas para su negociación a través del SIBE	Share capital:	Share capital of Euro 163,717,608.00, fully paid-in, divided into 327,435,216 shares, having each a nominal value of Euro 0.50 and listed on the Spanish Stock Exchanges, for trading through the SIBE
Iscrizione:	Società iscritta presso il Registro delle Imprese di Madrid (<i>Registro Mercantil de Madrid</i>) al volume 33.442, foglio 122, sezione 8, pagina M-93.306	Registro:	Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 33.442, folio 122, sección 8, hoja M-93.306	Register:	Company registered with the Commercial Register of Madrid (<i>Registro Mercantil de Madrid</i>) in volume 33.442, sheet 122, section 8, page M-93.306
Codice fiscale:	A-79.075.438	Código fiscal:	A-79.075.438	Tax code:	A-79.075.438
2. STATUTO SOCIALE DI DUTCHCo		2. ESTATUTOS SOCIALES DE DUTCHCo		2. ARTICLES OF ASSOCIATION OF DUTCHCo	
2.1. Lo statuto sociale di DutchCo è stato originariamente adottato al momento della costituzione di DutchCo con atto notarile eseguito dinanzi al notaio C.A. Voogt, operante in Amsterdam (Olanda), in data 20 dicembre 2017. Lo statuto sociale di DutchCo attualmente in vigore è stato modificato con atto notarile eseguito dinanzi al notaio P.C. Cramer-de Jong, operante in Amsterdam (Olanda), in data 4 ottobre 2018. Una copia dello statuto sociale di DutchCo attualmente in vigore è riportata quale <u>Allegato 1</u> al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera.		2.1. Los estatutos sociales de DutchCo fueron originalmente adoptados en virtud de la escritura de constitución de DutchCo otorgada el 20 de diciembre de 2017 ante el notario público C.A. Voogt, ejerciente en Ámsterdam (los Países Bajos). Los estatutos sociales actuales de DutchCo han sido formalizados mediante escritura pública de modificación estatutaria, otorgada el 4 de octubre de 2018 ante el notario público P.C. Cramer-de Jong, ejerciente en Ámsterdam (los Países Bajos). Se adjunta una copia de los estatutos sociales de DutchCo actualmente vigentes como <u>Anexo 1</u> al Proyecto Común de Fusión Transfronteriza.		2.1. The articles of association of DutchCo were originally established by deed of incorporation of DutchCo executed before C.A. Voogt, civil law notary, officiating in Amsterdam (the Netherlands), on 20 December 2017. The current articles of association of DutchCo have been established by deed of amendment executed before P.C. Cramer-de Jong, civil law notary, officiating in Amsterdam (the Netherlands), on 4 October 2018. A copy of the current articles of association of DutchCo is attached to the Common Cross-Border Merger Plan as <u>Schedule 1</u> .	

2.2. Affinché dall'ultimo bilancio di DutchCo risultino sufficienti riserve disponibili per consentire a MFE di dare corso, dopo la Data di Efficacia della Fusione, ad un programma di acquisto di azioni proprie (come descritto nel Paragrafo 4.1), prima del 30 giugno 2019 l'attuale statuto sociale di DutchCo sarà modificato così da prevedere che l'attuale esercizio sociale si concluda il 30 giugno 2019, restando inteso che, prima del 30 settembre 2019, lo statuto sociale di DutchCo sarà nuovamente modificato così da prevedere che l'esercizio sociale coincida con l'anno solare e si concluda, quindi, il 31 dicembre 2019.

2.3. Inoltre, alla Data di Efficacia della Fusione lo statuto sociale di DutchCo sarà nuovamente modificato e completamente sostituito da un nuovo testo secondo quanto previsto nella proposta di statuto sociale allegata al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera quale Allegato 2.

3. RAPPORTI DI CAMBIO

3.1. Alla Data di Efficacia della Fusione:

- ciascun azionista di Mediaset, inclusa la banca depositaria ai sensi del programma ADRs di Mediaset, riceverà 1 (una) Azione Ordinaria DutchCo (avente valore nominale di Euro 0,01) per ogni azione Mediaset (avente valore nominale pari a Euro 0,52) dallo stesso detenuta (il Rapporto di Cambio I);
- ciascun titolare di ADRs rappresentativi di azioni Mediaset riceverà un numero di ADRs rappresentativi di Azioni Ordinarie DutchCo come risultante dall'applicazione del Rapporto di Cambio I; e

2.2. A fin de que MFE tenga reservas disponibles contabilizadas en los últimos estados financieros de DutchCo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias tras la Fecha de Efectividad de la Fusión (según se describe con más detalle en la Sección 4.1), los actuales estatutos sociales de DutchCo serán modificados antes del 30 de junio de 2019 para disponer que el ejercicio social de DutchCo finalice el 30 de junio de 2019, con la previsión de que, antes del 30 de septiembre de 2019, los estatutos sociales de DutchCo serán modificados nuevamente para disponer que el ejercicio social de DutchCo coincida con el año natural y, por consiguiente, finalice el 31 de diciembre de 2019.

2.3. Además, los estatutos sociales de DutchCo se modificarán y refundirán nuevamente en la Fecha de Efectividad de la Fusión de conformidad con la versión propuesta de los estatutos sociales que se adjunta al presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza como Anexo 2.

3. ECUACIONES DE CANJE DE LAS ACCIONES

3.1. En la Fecha de Efectividad de la Fusión:

- cada accionista de Mediaset, incluido el banco depositario conforme al programa de ADRs de Mediaset, recibirá 1 (una) Acción Ordinaria de DutchCo (con un valor nominal de 0,01 euros) por cada acción de Mediaset (con un valor nominal de 0,52 euros) de la que sea titular (la Ecuación de Canje I);
- cada titular de ADRs representativos de acciones de Mediaset recibirá un número tal de ADRs representativos de Acciones Ordinarias de DutchCo como resultado de la Ecuación de Canje I; y

2.2. In order for MFE to have available sufficient reserves, according to DutchCo's latest financial statements, to carry out a buy-back program after the Merger Effective Date (as further described in Section 4.1), the current articles of association of DutchCo will be amended before 30 June 2019 to provide for DutchCo's current financial year to end on 30 June 2019, with the provision that, before 30 September 2019, the articles of association of DutchCo will be amended again to provide for DutchCo's financial year to coincide with the calendar year and, thus, end on 31 December 2019.

2.3. Moreover, the articles of association of DutchCo will be further amended and restated at the Merger Effective Date in accordance with the proposed version of the articles of association attached to the present Common Cross-Border Merger Plan as Schedule 2.

3. THE SHARE EXCHANGE RATIOS

3.1. At the Merger Effective Date:

- each Mediaset shareholder, including the depositary bank under the Mediaset ADRs programme, shall be granted 1 (one) DutchCo Ordinary Share (with a nominal value of Euro 0,01) for each share held in Mediaset (with a nominal value of Euro 0,52) (the Exchange Ratio I);
- each holder of ADRs representing Mediaset shares shall be granted such number of DutchCo ADRs representing DutchCo Ordinary Shares as results from the Exchange Ratio I; and



- ciascun azionista di Mediaset España (fatta eccezione per Mediaset, le cui azioni detenute in Mediaset España saranno annullate di diritto ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese) riceverà n. 2,33 (due virgola trentatré) Azioni Ordinarie DutchCo per ogni azione Mediaset España (avente valore nominale pari a Euro 0,50) (il **Rapporto di Cambio II** e, congiuntamente al Rapporto di Cambio I, i **Rapporti di Cambio**).

Non verranno attribuite ad alcun azionista di Mediaset España frazioni di Azioni Ordinarie DutchCo. Gli azionisti che siano titolari di un numero di azioni di Mediaset España tale da non consentire un concambio con un numero intero di Azioni Ordinarie DutchCo, in applicazione del Rapporto di Cambio II, riceveranno un numero intero di Azioni Ordinarie DutchCo approssimato per difetto. Le azioni di Mediaset España (o le frazioni delle medesime) eccedenti il numero di azioni che consente un concambio con un numero intero di Azioni Ordinarie DutchCo, in applicazione del Rapporto di Cambio II (e cioè, le azioni Mediaset España o le frazioni delle medesime che sarebbero concambiate con frazioni di Azioni Ordinarie DutchCo) saranno cedute, in nome e per conto degli azionisti di Mediaset España, per il tramite dei loro intermediari, ad un agente nominato a tale scopo da Mediaset España (l'**Agente per le Azioni Frazionate**).

- cada accionista de Mediaset España (salvo Mediaset, toda vez que las acciones de Mediaset España titularidad de Mediaset se extinguirán por imperativo legal en virtud de la sección 2:325(4) del DCC) recibirá 2,33 (dos con treinta y tres) Acciones Ordinarias de DutchCo por cada acción de Mediaset España (con un valor nominal de 0,50 euros) de la que sea titular (la **Ecuación de Canje II** y, conjuntamente con la Ecuación de Canje I, las **Ecuaciones de Canje**).

A ningún accionista de Mediaset España se le asignarán picos de Acciones Ordinarias de DutchCo. Aquellos accionistas que sean titulares de un número tal de acciones de Mediaset España que les permita recibir, de conformidad con la Ecuación de Canje II, un número no entero de Acciones Ordinarias de DutchCo, recibirán aquel número entero de Acciones Ordinarias de DutchCo que sea inmediatamente inferior a dicho número no entero. Las acciones de Mediaset España (o cualesquiera picos de éstas) que excedan de las necesarias, de acuerdo con la Ecuación de Canje II, para recibir un número entero de Acciones Ordinarias de DutchCo (es decir, acciones de Mediaset España o cualesquiera picos de éstas, que representen derechos a recibir picos de Acciones Ordinarias de DutchCo) serán transmitidas por cuenta de los accionistas de Mediaset España, a través de sus depositarios, a un agente designado a tal efecto por Mediaset España (el **Agente de Picos**).

- each Mediaset España shareholder (other than Mediaset, as the shares held by Mediaset in Mediaset España will be cancelled by operation of law pursuant to Section 2:325(4) of the DCC) shall be granted 2.33 (two/thirtythree) DutchCo Ordinary Shares for each share held in Mediaset España (having a nominal value of Euro 0.50) (the **Exchange Ratio II** and, together with the Exchange Ratio I, the **Exchange Ratios**).

No fractional DutchCo Ordinary Shares shall be allotted to any holders of shares of Mediaset España. Those shareholders who hold a number of Mediaset España shares such as to enable them to receive, in accordance with the Exchange Ratio II, a non-whole number of DutchCo Ordinary Shares, shall receive such whole number of DutchCo Ordinary Shares which is immediately below said non-whole number. Mediaset España shares (or any fractions thereof) in excess of those required, pursuant to the Exchange Ratio II, to receive a whole number of DutchCo Ordinary Shares (i.e., Mediaset España shares or any fractions thereof representing fractional entitlements to DutchCo Ordinary Shares) shall be transferred on behalf of the Mediaset España shareholders, through their depositaries, to an agent appointed for these purposes by Mediaset España (the **Fractions Agent**).

L'Agente per le Azioni Frazionate, agendo per proprio conto e assumendosi ogni rischio, riconoscerà agli azionisti, come corrispettivo per il trasferimento delle azioni di Mediaset España (o di frazioni delle medesime), un ammontare in denaro pari al prezzo di mercato. A sua volta, l'Agente per le Azioni Frazionate effettuerà, a proprio nome e per proprio conto, il concambio di tali azioni e frazioni di azioni Mediaset España (dopo aver aggregato tutte le frazioni di azioni acquistate) con un corrispondente numero intero di Azioni Ordinarie DutchCo, in applicazione del Rapporto di Cambio II; le Azioni Mediaset España (o le frazioni delle medesime) che diano luogo a frazioni di Azioni Ordinarie DutchCo che l'Agente per le Azioni Frazionate venga a detenere non verranno considerate.

Le eventuali azioni proprie detenute da Mediaset e Mediaset España alla Data di Efficacia della Fusione non saranno concambiate e saranno annullate rispettivamente ai sensi dell'Articolo 2504-ter del codice civile italiano e ai sensi dell'Articolo 26 della LME, nonché ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese.

Allo stesso modo, tutte le azioni eventualmente detenute da ciascuna delle Società Incorporate nell'altra Società Incorporata non saranno concambiate, ma saranno annullate alla Data di Efficacia della Fusione ai sensi dell'Articolo 2504-ter del codice civile italiano e ai sensi dell'Articolo 26 della LME, nonché ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese.

Per mera chiarezza, si precisa che Mediaset España non detiene alcuna azione nel capitale sociale di Mediaset, né si prevede che ne detenga alcuna prima della Data di Efficacia della Fusione, sicché il paragrafo di cui sopra troverà presumibilmente applicazione soltanto rispetto alle azioni Mediaset España che sono detenute da Mediaset alla data in cui l'Atto di Fusione sarà stipulato.

El Agente de Picos, actuando por su propia cuenta y riesgo, deberá pagar en efectivo a estos accionistas, como contraprestación por cada una de las acciones de Mediaset España (o cualesquier picos de éstas) así transmitidas, su valor de mercado. A su vez, el Agente de Picos canjeará las acciones de Mediaset España (y cualesquier picos de éstas) que resulten de agregar picos de éstas así adquiridas, actuando en su propio nombre y representación, por el número entero de Acciones Ordinarias de DutchCo que resulte de la Ecuación de Canje II, ignorando cualquier remanente de acciones de Mediaset España (o picos de éstas) de las que sea titular el Agente de Picos y que representen derechos a picos de Acciones Ordinarias de DutchCo.

Las acciones propias de Mediaset y de Mediaset España a la Fecha de Efectividad de la Fusión, si las hubiere, no serán canjeadas, sino que se amortizarán de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2504-ter del código civil italiano y el artículo 26 de la LME, respectivamente, así como conforme a la sección 2:325(4) del DCC.

De igual modo, las acciones de cualquiera de las Sociedades Absorbidas de las que sea titular la otra Sociedad Absorbida no se canjearán, sino que se amortizarán en la Fecha de Efectividad de la Fusión de conformidad con el artículo 2504-ter del código civil italiano y el artículo 26 de la LME, respectivamente, así como conforme a la sección 2:325(4) del DCC.

A efectos clarificatorios, Mediaset España no es actualmente titular de acciones de Mediaset ni se prevé que vaya a serlo en ningún momento anterior a la Fecha de Efectividad de la Fusión, de suerte que el párrafo anterior con toda probabilidad sólo resultará de aplicación respecto de las acciones de Mediaset España de las que sea titular Mediaset en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Fusión.

The Fractions Agent, acting at its own risk and for its own account, shall pay in cash to these shareholders, in consideration for each of the Mediaset España shares (or any fractions thereof) so transferred, their market value. The Fractions Agent will, in turn, exchange the Mediaset España shares (and any fractions thereof) arising from the aggregation of such fractions so purchased and exchange them, in its own name and on its own behalf, for the relevant whole number of DutchCo Ordinary Shares resulting from the Exchange Ratio II, with any remainder fractional entitlements to DutchCo Ordinary Shares corresponding to the Mediaset España shares (or fractions thereof) held by the Fractions Agent being disregarded.

The treasury shares held by Mediaset and Mediaset España as at the Merger Effective Date, if any, will not be exchanged and will be cancelled pursuant to Article 2504-ter of the Italian civil code and Article 26 of the LME, respectively, as well as pursuant to Section 2:325(4) of the DCC.

Likewise, any shares in either of the Absorbed Companies held by the other Absorbed Company will not be exchanged, but will be cancelled on the Merger Effective Date pursuant to Article 2504-ter of the Italian civil code and Article 26 of the LME, respectively, as well as pursuant to Section 2:325(4) of the DCC.

For clarification purposes, Mediaset España neither holds any Mediaset shares on the date hereof nor is expected to hold any Mediaset shares at any time before the Merger Effective Date, so that the paragraph above will in all likelihood apply only with regard to the Mediaset España shares which are held by Mediaset on the date on which the Merger Deed is granted.

- Non sono previsti conguagli, né in denaro né di altro tipo, da corrispondersi in aggiunta alle Azioni Ordinarie DutchCo assegnate in applicazione dei Rapporti di Cambio, ad opera di DutchCo, Mediaset e Mediaset España in favore degli azionisti di Mediaset e di Mediaset España in relazione alla Fusione, fatto salvo quanto previsto per i diritti di recesso di cui al Paragrafo 15.
- 3.2. Su richiesta di DutchCo, Deloitte Accountants B.V. (**Deloitte**) predisporrà una relazione sulla congruità dei Rapporti di Cambio e la cosiddetta "*inbrengverklaring*", ai sensi della Sezione 2:328, comma I, del Codice Civile Olandese. Inoltre, Deloitte predisporrà una seconda relazione ai sensi della Sezione 2:328, comma II, del Codice Civile Olandese. Tali relazioni saranno messe a disposizione del pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.
- 3.3. Su richiesta di Mediaset, PricewaterhouseCoopers S.p.A. (PwC) predisporrà una relazione sulla congruità dei Rapporti di Cambio, come disposto dall'Articolo 2501-sexies del codice civile italiano e dall'Articolo 9 del Decreto Legislativo 108. Tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.
- 3.4. Su richiesta di Mediaset España, Grant Thornton, S.L.P. (**Grant Thornton**), in qualità di esperto indipendente designato dal Registro delle Imprese di Madrid, rilascerà la relazione sul Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera (inclusa la congruità del Rapporto di Cambio II), come disposto dall'Articolo 34 della LME. Tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

DutchCo, Mediaset y Mediaset España no pagará ninguna contraprestación adicional a las Acciones Ordinarias de DutchCo entregadas en aplicación de las Ecuaciones de Canje, ni en efectivo ni de otro modo, a los accionistas de Mediaset y Mediaset España en relación con la Fusión, salvo por lo previsto para los derechos de separación en la Sección 15.

- 3.2. A solicitud de DutchCo, Deloitte Accountants B.V. (**Deloitte**) elaborará un informe en relación con la razonabilidad de las Ecuaciones de Canje y lo que se denomina una "*inbrengverklaring*" de conformidad con la sección 2:328, párrafo 1, del DCC. Asimismo, Deloitte emitirá un segundo informe de conformidad con la sección 2:328, párrafo 2, del DCC. Estos informes se pondrán a disposición del público de conformidad con la normativa aplicable.
- 3.3. A solicitud de Mediaset, PricewaterhouseCoopers S.p.A. (PwC) elaborará el informe en relación con la razonabilidad de las Ecuaciones de Canje a que se refieren el artículo 2501-sexies del código civil italiano y el artículo 9 del Decreto Legislativo 108. Este informe será puesto a disposición del público de conformidad con la normativa aplicable.
- 3.4. A solicitud de Mediaset España, Grant Thornton, S.L.P. (**Grant Thornton**), en su condición de experto independiente designado al efecto por el Registro Mercantil de Madrid, entregará el informe sobre el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza (incluida la razonabilidad de la Ecuación de Canje II) a que se refiere el artículo 34 de la LME. Este informe será puesto a disposición del público de conformidad con la normativa aplicable.
- No consideration in addition to the DutchCo Ordinary Shares delivered in application of the Exchange Ratios, either in cash or otherwise, will be paid by DutchCo, Mediaset and Mediaset España to the Mediaset and Mediaset España shareholders in connection with the Merger, save as provided with respect to the withdrawal rights in Section 15.
- 3.2. At the request of DutchCo, Deloitte Accountants B.V. (**Deloitte**) will prepare a report in relation to the fairness of the Exchange Ratios and a so called "*inbrengverklaring*" in accordance with Section 2:328, paragraph 1, of the DCC. In addition, Deloitte will issue a second report in accordance with Section 2:328, paragraph 2, of the DCC. These reports will be made available to the public in accordance with applicable laws and regulations.
- 3.3. At the request of Mediaset, PricewaterhouseCoopers S.p.A. (PwC) will prepare a report in relation to the fairness of the Exchange Ratios as referred to in Article 2501-sexies of the Italian civil code and Article 9 of the Legislative Decree 108. This report will be made available to the public in accordance with applicable laws and regulations.
- 3.4. At the request of Mediaset España, Grant Thornton, S.L.P. (**Grant Thornton**), as independent expert appointed by the Commercial Register of Madrid, will deliver the report on this Common Cross-Border Merger Plan (including on the fairness of the Exchange Ratio II) referred to in Article 34 of the LME. This report will be made available to the public in accordance with applicable laws and regulations.

- 3.5. Citigroup Global Markets Ltd., in qualità di *advisor finanziario* di Mediaset, ha rilasciato ai consigli di amministrazione di Mediaset e di DutchCo una *fairness opinion*, datata 7 giugno 2019, sulla congruità, dal punto di vista finanziario, per gli azionisti di Mediaset, del Rapporto di Cambio II (determinato tenuto conto del Rapporto di Cambio I) della potenziale Fusione, sulla base dei, e subordinatamente ai, fattori, assunzioni, limitazioni e procedure ivi specificati. Una copia di tale *fairness opinion* è allegata alla relazione illustrativa predisposta dal consiglio di amministrazione di Mediaset quale Allegato A.
- 3.6. J.P. Morgan Securities plc, in qualità di *advisor finanziario* di Mediaset España, ha rilasciato al consiglio di amministrazione di Mediaset España una *fairness opinion*, riferita alla data del 7 giugno 2019, sulla congruità, dal punto di vista finanziario, per gli azionisti di Mediaset España (diversi da Mediaset e dalle sue partecipate), del Rapporto di Cambio II della potenziale Fusione, sulla base dei, e subordinatamente ai, fattori, assunzioni, limitazioni e procedure ivi specificati. Una copia di tale *fairness opinion* è allegata alla relazione illustrativa predisposta dal consiglio di amministrazione di Mediaset España quale Allegato 3.
- 3.5. Citigroup Global Markets Ltd., en su condición de asesor financiero de Mediaset, ha entregado al consejo de administración de Mediaset y al consejo de administración de DutchCo una opinión, fechada a 7 de junio de 2019, sobre la base y sujeta a los factores, asunciones, limitaciones y procedimientos especificados en la misma, acerca de la razonabilidad, desde un punto de vista financiero, para los titulares de acciones de Mediaset, de la Ecuación de Canje II (determinada sobre la base de la Ecuación de Canje I) en relación con la Fusión propuesta (*fairness opinion*). Una copia de la opinión se adjunta como Anexo A al informe elaborado por el consejo de administración de Mediaset.
- 3.6. J.P. Morgan Securities plc, en su condición de asesor financiero de Mediaset España, ha entregado al consejo de administración de Mediaset España una opinión, fechada a 7 de junio de 2019, sobre la base y sujeta a los factores, asunciones, limitaciones y procedimientos especificados en la misma, sobre la razonabilidad, desde un punto de vista financiero, para los titulares de acciones de Mediaset España (a excepción de Mediaset y sus entidades afiliadas) de la Ecuación de Canje II en relación con la Fusión propuesta (*fairness opinion*). Una copia de la opinión se adjunta como Anexo 3 al informe elaborado por el consejo de administración de Mediaset España.

<p>3.7. Sulla base dei Rapporti di Cambio, come sopra indicati, assumendo che la quota di partecipazione di Mediaset nel capitale sociale di Mediaset España rimanga inalterata, e che il numero di azioni proprie detenute alla data del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera da Mediaset (n. 44.071.568) e Mediaset España (n. 14.269.073) rimanga tale e, dunque, tali azioni proprie vengano annullate per effetto della Fusione, DutchCo emetterebbe n. 1.472.925.998 Azioni Ordinarie DutchCo, aventi valore nominale pari a Euro 0,01 ciascuna, per un valore nominale complessivo di Euro 14.729.259,98. L'ammontare esatto dell'aumento di capitale dipenderà (i) dal numero di azioni proprie di Mediaset e Mediaset España, detenute alla Data di Efficacia della Fusione, e (ii) dalla quota di partecipazione di ciascuna Società Incorporata nell'altra Società Incorporata alla Data di Efficacia della Fusione.</p>	<p>3.7. Atendiendo a las Ecuaciones de Canje, tal y como se ha indicado anteriormente, si la participación de Mediaset en Mediaset España permaneciera inalterada, y siempre que el número de acciones que a la fecha de este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza tienen en autocartera Mediaset (44.071.568) y Mediaset España (14.269.073) se mantuviera en autocartera y, por tanto, dichas acciones se amortizaran con ocasión de la Fusión, DutchCo emitiría 1.472.925.998 Acciones Ordinarias de DutchCo, con un valor nominal de 0,01 euros cada una, equivalentes a un valor nominal total de 14.729.259,98 euros. El importe exacto del aumento de capital dependerá de (i) las acciones en autocartera de Mediaset y Mediaset España en la Fecha de Efectividad de la Fusión, y (ii) la participación de cualquiera de las Sociedades Absorbidas en la otra Sociedad Absorbida en la Fecha de Efectividad de la Fusión.</p>	<p>3.7. Based upon the Exchange Ratios, as indicated above, if the participation of Mediaset in Mediaset España remained unaltered, and provided that the number of treasury shares held at the date of the present Common Cross-Border Merger Plan by Mediaset (No. 44,071,568) and by Mediaset España (No. 14,269,073) was maintained as treasury shares and therefore such shares were cancelled upon effectiveness of the Merger, DutchCo would issue No. 1,472,925,998 DutchCo Ordinary Shares, with a nominal value of Euro 0.01 per share, resulting in a total nominal value of Euro 14,729,259.98. The exact amount of the share capital increase will depend on (i) the number of treasury shares of Mediaset and Mediaset España held at the Merger Effective Date, and (ii) the shareholding of either of the Absorbed Companies in the other Absorbed Company at the Merger Effective Date.</p>
<p>3.8. L'ammontare esatto dell'aumento di capitale di DutchCo come conseguenza della Fusione verrà determinato alla data di stipulazione dell'Atto di Fusione.</p>	<p>3.8. El importe exacto por el que se aumentará el capital social de DutchCo como consecuencia de la Fusión se determinará en la fecha en que se otorgue la Escritura de Fusión.</p>	<p>3.8. The exact amount by which DutchCo share capital will be increased as a consequence of the Merger will be determined on the date on which the Merger Deed is executed.</p>
<p>4. PROCEDURA DI ASSEGNAZIONE DI AZIONI ORDINARIE DUTCHCO IN CAMBIO DI AZIONI DI MEDIASET E DI MEDIASET ESPAÑA. IL MECCANISMO DI VOTO SPECIALE</p>	<p>4. PROCEDIMIENTO DE CANJE DE LAS ACCIONES DE MEDIASET Y DE MEDIASET ESPAÑA POR ACCIONES ORDINARIAS DE DUTCHCO. ESTRUCTURA ESPECIAL DE VOTO</p>	<p>4. PROCEDURE FOR THE EXCHANGE OF MEDIASET AND MEDIASET ESPAÑA SHARES FOR DUTCHCO ORDINARY SHARES. SPECIAL VOTING STRUCTURE</p>
<p>4.1. Alla Data di Efficacia della Fusione, tutte le azioni di Mediaset e di Mediaset España attualmente emesse saranno annullate di diritto e daranno diritto a ricevere tante Azioni Ordinarie DutchCo quante quelle risultanti dal Rapporto di Cambio rilevante. DutchCo aumenterà il suo capitale sociale ai sensi di legge e assegnerà le Azioni Ordinarie DutchCo agli azionisti di Mediaset e Mediaset España.</p>	<p>4.1. En la Fecha de Efectividad de la Fusión, cada acción de Mediaset y Mediaset España se extinguirá por ministerio de la ley y tan sólo representará, a partir de entonces, el derecho a recibir el número de Acciones Ordinarias de DutchCo que resulte de la Ecuación de Canje aplicable. También por ministerio de la ley, DutchCo aumentará su capital social y asignará las Acciones Ordinarias de DutchCo a los accionistas de Mediaset y Mediaset España.</p>	<p>4.1. On the Merger Effective Date, each share of Mediaset and Mediaset España currently issued will be cancelled by operation of law and will thereafter represent only the right to receive such number of DutchCo Ordinary Shares as results from the applicable Exchange Ratio. By operation of law, DutchCo will increase its share capital and allot the DutchCo Ordinary Shares to the shareholders of Mediaset and Mediaset España.</p>

In deroga a quanto sopra, le azioni Mediaset e Mediaset España che, alla Data di Efficacia della Fusione, saranno detenute, rispettivamente, da Mediaset e da Mediaset España quali azioni proprie, saranno annullate di diritto ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese, dell'Articolo 2504-ter del codice civile italiano e dell'Articolo 26 della LME, e non daranno diritto a ricevere alcuna Azione Ordinaria DutchCo.

Allo stesso modo, tutte le azioni eventualmente detenute da ciascuna della Società Incorporata nell'altra Società Incorporata non saranno concambiate, ma saranno annullate alla Data di Efficacia della Fusione ai sensi dell'Articolo 2504-ter del codice civile italiano e ai sensi dell'Articolo 26 della LME, nonché ai sensi della Sezione 2:325(4) del Codice Civile Olandese.

Le n. 90.000 azioni DutchCo, aventi valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna, attualmente detenute da Mediaset, nonché ogni ulteriore azione DutchCo emessa a favore di, o altrimenti acquistata da, Mediaset successivamente alla data del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera e che siano detenute da Mediaset alla Data di Efficacia della Fusione, saranno in parte annullate, in conformità alla Sezione 2:325, comma 3, del Codice Civile Olandese, e in parte saranno frazionate (e avranno valore nominale pari a Euro 0,01 ciascuna) e diventeranno Azioni Ordinarie DutchCo proprie.

Si prevede che, dopo la Data di Efficacia della Fusione, MFE dia corso ad un programma di acquisto di azioni proprie, per un controvalore massimo complessivo da determinarsi dopo l'acquisto delle azioni oggetto di recesso, se ve ne fossero.

Como excepción a lo anterior, las acciones que tengan Mediaset y Mediaset España en autocartera en la Fecha de Efectividad de la Fusión se amortizarán por ministerio de la ley conforme a la sección 2:325(4) del DCC, el artículo 2504-ter del código civil italiano y el artículo 26 de la LME, y no darán derecho a recibir Acciones Ordinarias de DutchCo.

De igual modo, las acciones de cualquiera de las Sociedades Absorbidas de las que sea titular la otra Sociedad Absorbida se amortizarán en la Fecha de Efectividad conforme al artículo 2504-ter del código civil italiano y el artículo 26 de la LME, respectivamente, así como conforme a la sección 2:325(4) del DCC.

Las 90.000 acciones de DutchCo, con un valor nominal de 1,00 euro cada una, de las que Mediaset es actualmente titular, y cualesquier otras acciones de DutchCo emitidas a favor de Mediaset o adquiridas de otro modo por Mediaset con posterioridad a la fecha de este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza y de las que Mediaset sea titular en la fecha de Efectividad de la Fusión, se amortizarán en parte, de conformidad con la sección 2:325, párrafo 3, del DCC, y en parte se desdoblarán (y tendrán un valor nominal de 0,01 euros cada una) y pasará a ser Acciones Ordinarias de DutchCo en autocartera.

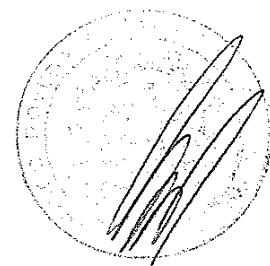
Está previsto que después de la Fecha de Efectividad de la Fusión, MFE lleve a cabo un programa de recompra de acciones propias por un importe conjunto máximo que se determinará después de la compra, en su página, de las acciones respecto de las que se ejerciten los derechos de separación, si las hubiere.

As an exception to the above, Mediaset and Mediaset España shares which are treasury shares respectively held by Mediaset and Mediaset España at the Merger Effective Date will be cancelled by operation of law pursuant to Section 2:325(4) of the DCC, Article 2504-ter of the Italian civil code and Article 26 of the LME, and shall not give any right to receive DutchCo Ordinary Shares.

Likewise, any shares in either of the Absorbed Companies held by the other Absorbed Company will not be exchanged, but will be cancelled on the Merger Effective Date pursuant to Article 2504-ter of the Italian civil code and Article 26 of the LME, respectively, as well as pursuant to Section 2:325(4) of the DCC.

The 90,000 DutchCo shares, with a nominal value of Euro 1.00 each, currently held by Mediaset, and any additional DutchCo shares issued to or otherwise acquired by Mediaset after the date of the present Common Cross-Border Merger Plan that are held by Mediaset at the Merger Effective Date, in part will be cancelled, in accordance with Section 2:325, paragraph 3, of the DCC, and in part will be split (and will have a nominal value of Euro 0,01 each) and will become DutchCo Ordinary Shares held as treasury shares.

It is envisaged that, after the Merger Effective Date, MFE will carry out a buy-back program for a maximum aggregate amount to be determined after the purchase of the withdrawn shares, if any.



Ai sensi del diritto olandese, dell'attuale statuto di DutchCo e della versione proposta dello statuto di MFE, le azioni proprie di DutchCo non avranno diritto ad alcuna distribuzione né saranno munite di alcun diritto di voto fintanto che saranno detenute da DutchCo. Le azioni proprie di DutchCo potranno essere poste al servizio (i) dei piani di incentivazione indicati nel Paragrafo 8.1, (ii) di operazioni di negoziazione e copertura ovvero (iii) del rapporto di cambio in relazione alla fusione di Videotime S.p.A. in Mediaset (efficace dal 1 marzo 2018); potranno, altresì, essere offerte e collocate sul mercato per la loro negoziazione successivamente alla Fusione ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari ovvero utilizzate per qualsiasi altro scopo consentito ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

A seguito dell'efficacia della Fusione, tutti gli ADRs di Mediaset saranno annullati e concambiati con ADRs di DutchCo come descritto nel Paragrafo 3.1.

- 4.2. La procedura per l'esecuzione del concambio di azioni di Mediaset e Mediaset España con Azioni Ordinarie DutchCo sarà la seguente:
- una volta perfezionata la Fusione, avverrà il concambio delle azioni di Mediaset e Mediaset España con Azioni Ordinarie DutchCo;
 - le Azioni Ordinarie DutchCo da assegnare in occasione del perfezionamento della Fusione saranno emesse in regime di dematerializzazione ed assegnate agli azionisti beneficiari attraverso i sistemi di gestione accentratata organizzati da Monte Titoli S.p.A., da Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (iberclear) nonché dai rispettivi depositari presso i quali le azioni di Mediaset e Mediaset España sono detenute o depositate, con effetto a partire dalla Data di Efficacia della Fusione;

De conformidad con el Derecho neerlandés, los actuales estatutos sociales de DutchCo y la versión propuesta de los estatutos sociales de MFE, mientras que las acciones de DutchCo sean titularidad de la propia DutchCo, dichas acciones no tendrán derecho a dividendos ni a voto. Las acciones en autocartera de DutchCo podrán destinarse a atender (i) los planes de incentivos indicados en la Sección 8.1, (ii) operaciones de negociación y cobertura, o (iii) la ecuación de canje relativa a la fusión de Videotime S.p.A. con Mediaset (efectiva desde el 1 de marzo de 2018), o podrán ofertarse y colocarse para su negociación en el mercado después de la Fusión, de conformidad con la normativa aplicable, o utilizarse con cualquier otra finalidad conforme con la normativa aplicable.

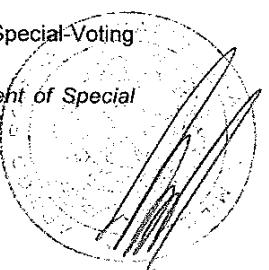
Como consecuencia de la efectividad de la Fusión, todos los ADRs de Mediaset se amortizarán por ADRs de DutchCo conforme a lo dispuesto en la Sección 3.1.

- 4.2. El procedimiento para el canje de las acciones de Mediaset y Mediaset España por Acciones Ordinarias de DutchCo será el siguiente:
- al consumarse la Fusión se procederá al canje de las acciones de Mediaset y Mediaset España por Acciones Ordinarias de DutchCo;
 - las Acciones Ordinarias de DutchCo que deban asignarse con motivo de la consumación de la Fusión se emitirán con efectos desde la Fecha de Efectividad de la Fusión en forma desmaterializada y se entregarán a los beneficiarios a través de los correspondientes sistemas de compensación y liquidación centralizados organizados por Monte Titoli S.p.A., Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (iberclear) y los depositarios pertinentes en que se encuentren depositadas las acciones de Mediaset y Mediaset España;

According to Dutch law, the current articles of association of DutchCo and the proposed version of the articles of association of MFE, during the time that shares in DutchCo are held by DutchCo itself, these shares shall not be entitled to any distribution or voting rights. DutchCo treasury shares may be allocated to serve (i) the incentive plans indicated in Section 8.1, (ii) trading and hedging operations, or (iii) the exchange ratio in relation to the merger of Videotime S.p.A. in Mediaset (effective as of 1 March 2018), or may be offered and allocated for trading on the market after the Merger, in accordance with applicable laws and regulations or used for any other purpose in compliance with the applicable laws and regulations.

As a result of the Merger becoming effective, all Mediaset ADRs will be cancelled and exchanged for DutchCo ADRs in accordance with Section 3.1.

- 4.2. The procedure for the exchange of Mediaset and Mediaset España shares for DutchCo Ordinary Shares will be as follows:
- upon the Merger being completed, the exchange of Mediaset and Mediaset España shares for DutchCo Ordinary Shares will take place;
 - the DutchCo Ordinary Shares to be allotted upon completion of the Merger will be issued with effect as of the Merger Effective Date in dematerialized form and delivered to the beneficiaries through the applicable centralized clearing systems organized by Monte Titoli S.p.A., Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (iberclear) and the relevant depositaries with which the shares of Mediaset and Mediaset España are held or deposited;

<ul style="list-style-type: none"> - gli ADRs di DutchCo da assegnare in occasione del perfezionamento della Fusione saranno emessi dalla banca depositaria in regime di dematerializzazione e saranno assegnati ai beneficiari; - ulteriori informazioni sulla procedura di assegnazione delle Azioni Ordinarie DutchCo saranno comunicate da Mediaset in un comunicato stampa da pubblicarsi sul sito internet di Mediaset (www.mediaset.it) e da Mediaset España con un avviso da pubblicarsi sul sito internet di Mediaset España (www.telecinco.es); - DutchCo sopporterà i costi del concambio delle azioni di Mediaset e Mediaset España con Azioni Ordinarie DutchCo, diversi dai costi addebitati ai titolari di azioni Mediaset e Mediaset España da parte dei rispettivi depositari. 	<ul style="list-style-type: none"> - los ADRs de DutchCo que deban asignarse con motivo de la consumación de la Fusión se emitirán en forma desmaterializada por el banco depositario y se entregarán a los beneficiarios; - información adicional sobre el procedimiento de asignación de las Acciones Ordinarias de DutchCo será comunicada por Mediaset en una nota de prensa que se publicará en la página web de Mediaset (www.mediaset.it) y por Mediaset España en un comunicado publicado en la página web de Mediaset España (www.telecinco.es); - DutchCo soportará todos los costes en relación con el canje de las acciones de Mediaset y Mediaset España por Acciones Ordinarias de DutchCo a excepción de cualesquier gastos que sean repercutidos a los titulares de acciones de Mediaset y Mediaset España por sus respectivos custodios. 	<ul style="list-style-type: none"> - the DutchCo ADRs to be allotted upon completion of the Merger will be issued by the depositary bank in dematerialized form and delivered to the beneficiaries; - further information on the procedure for allocation of the DutchCo Ordinary Shares shall be communicated by Mediaset in a press release to be published on the website of Mediaset (www.mediaset.it) and by Mediaset España in a notice published on the website of Mediaset España (www.telecinco.es); - DutchCo will bear the costs of the exchange of Mediaset and Mediaset España shares for DutchCo Ordinary Shares other than any costs charged to the holders of shares of Mediaset and Mediaset España by their respective custodians.
<p>4.3. Al fine di incentivare lo sviluppo e il coinvolgimento continuativo di una base stabile di azionisti di lungo periodo, così da rafforzare la stabilità del gruppo, la versione proposta dello statuto di MFE prevede un meccanismo di voto speciale (Il Meccanismo di Voto Speciale). Lo scopo del Meccanismo di Voto Speciale è quello di premiare la detenzione di lungo periodo di Azioni Ordinarie DutchCo e di promuovere la stabilità della base azionaria di DutchCo assegnando agli azionisti di lunga durata Azioni a Voto Speciale (come di seguito definite), cui sono attribuiti diritti di voto ulteriori al diritto di voto attribuito da ciascuna Azione Ordinaria DutchCo che i medesimi deterranno.</p> <p>In particolare, il Meccanismo di Voto Speciale prevede che:</p> <p>(a) Legittimazione a 3 diritti di voto. Assegnazione di Azioni a Voto Speciale A.</p>	<p>4.3. Con el fin de fomentar el desarrollo y la participación continuada y a largo plazo de un núcleo principal de accionistas de un modo tal que se refuerce la estabilidad del grupo, la propuesta de estatutos sociales de MFE prevé una estructura especial de voto (la Estructura Especial de Voto). El propósito de la Estructura Especial de Voto es recompensar la titularidad a largo plazo de las Acciones Ordinarias de DutchCo y promover la estabilidad de la base accionarial de DutchCo mediante el otorgamiento a los accionistas que se mantengan a largo plazo en el accionariado de DutchCo de Acciones Especiales de Voto (según se definen a continuación) a las que se atribuyen derechos de voto múltiples, adicionales al que otorga cada Acción Ordinaria de DutchCo de la que serán titulares.</p> <p>En concreto, según la Estructura Especial de Voto:</p> <p>Derecho a 3 derechos de voto. Asignación de Acciones Especiales de Voto A.</p>	<p>4.3. In order to foster the development and continued involvement of a core base of long-term shareholders in a manner that reinforces the group's stability, the proposed articles of association of MFE provide for a special-voting structure (the Special-Voting Structure). The purpose of the Special-Voting Structure is to reward long-term ownership of DutchCo Ordinary Shares and to promote stability of the DutchCo shareholders-base by granting long-term DutchCo shareholders Special Voting Shares (as defined below) to which multiple voting rights are attached in addition to the one granted by each DutchCo Ordinary Share that they will hold.</p> <p>More precisely, according to the Special-Voting Structure:</p> <p>Entitlement to 3 voting rights. Allotment of Special Voting Shares A.</p>
<p>21</p> 		<p>20/06/2019</p>

(i) **Assegnazione Iniziale:** il trentesimo giorno successivo alla Data di Efficacia della Fusione, gli azionisti di Mediaset e di Mediaset España che ne abbiano fatto richiesta (nel rispetto della procedura e dei requisiti descritti nel paragrafo che segue) prima, rispettivamente, dell'Assemblea Straordinaria Mediaset (come definita nel Paragrafo 11) e dell'Assemblea Mediaset España (come definita nel Paragrafo 11) saranno legittimati ad avere 3 diritti di voto per ciascuna Azione Ordinaria DutchCo detenuta. A tale fine, MFE emetterà azioni a voto speciale A munite di 2 diritti di voto ciascuna, aventi valore nominale pari ad Euro 0,02 (le **Azioni a Voto Speciale A**). Decorsi trenta giorni dalla Data di Efficacia della Fusione (la **Data di Assegnazione A Iniziale**), tali Azioni a Voto Speciale A saranno assegnate agli azionisti di Mediaset e di Mediaset España legittimati.

Ai titolari di azioni Mediaset e Mediaset España che desiderino ricevere Azioni a Voto Speciale A alla Data di Assegnazione A Iniziale è richiesto di seguire la procedura descritta, rispettivamente, nei "Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset" e nei "Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset España", allegati al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera rispettivamente quali Allegato 3 e Allegato 4, nonché nei "Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale", allegati al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera quale Allegato 5.

(i) **Asignación Inicial:** en el trigésimo día natural posterior a la Fecha de Efectividad de la Fusión, aquellos accionistas de Mediaset y Mediaset España que lo hayan solicitado (de conformidad con el procedimiento y los requisitos expuestos en el párrafo siguiente) antes de la Junta Extraordinaria de Mediaset (tal y como se define en la Sección 11) y la Junta General de Mediaset España (tal y como se define en la Sección 11), respectivamente, tendrán derecho a 3 derechos de voto por cada Acción Ordinaria de DutchCo de la que sean titulares. A tal efecto, MEF emitirá acciones especiales de voto A, cada una de las cuales tendrá 2 derechos de voto y un valor nominal de 0,02 euros (las **Acciones Especiales de Voto A**). En el trigésimo día natural posterior a la Fecha de Efectividad de la Fusión (la **Fecha de Asignación Inicial A**), dichas Acciones Especiales de Voto A serán asignadas a los accionistas de Mediaset y de Mediaset España que estén legitimados para recibirlas.

Los accionistas de Mediaset y Mediaset España que deseen recibir Acciones Especiales de Voto A en la Fecha de Asignación Inicial A deberán seguir el procedimiento descrito, respectivamente, en los "Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A - Mediaset" y en los "Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A - Mediaset España", que se adjuntan como Anexo 3 y Anexo 4, respectivamente, al Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, así como en los "Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de Voto" que se adjuntan como Anexo 5 al presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza;

(i) **Initial Allotment:** the thirtieth calendar day after the Merger Effective Date, those Mediaset and Mediaset España shareholders who have so requested (in accordance with the procedure and the requirements set out in the following paragraph) prior to, respectively, the Mediaset Extraordinary Meeting (as defined in Section 11) and the Mediaset España General Meeting (as defined in Section 11) will be entitled to 3 voting rights for each DutchCo Ordinary Share held. For this purpose, MFE will issue special voting shares A attaching 2 voting rights each, having a nominal value of Euro 0.02 (**Special Voting Shares A**). On the thirtieth calendar day after the Merger Effective Date (the **Initial Allocation Date A**), such Special Voting Shares A will be allotted to those eligible Mediaset and Mediaset España shareholders.

Holders of Mediaset and Mediaset España shares who wish to receive Special Voting Shares A on the Initial Allocation Date A are required to follow the procedure described, respectively, in the "Terms and Conditions for the initial allocation of special voting shares A – Mediaset" and the "Terms and Conditions for the initial allocation of special voting shares A – Mediaset España", attached as Schedule 3 and Schedule 4, respectively, to the Common Cross-Border Merger Plan, as well as in the "Terms and Conditions for Special Voting Shares" attached as Schedule 5 to the present Common Cross-Border Merger Plan.

- (ii) **Assegnazione Successiva:** in alternativa all'Assegnazione Iniziale, come descritta sub (i), decorsi tre anni di detenzione ininterrotta delle Azioni Ordinarie DutchCo nonché di registrazione continuativa delle medesime in un apposito registro speciale, gli azionisti di MFE saranno legittimati ad avere 3 diritti di voto per ciascuna Azione Ordinaria DutchCo detenuta. A tale fine, MFE emetterà Azioni a Voto Speciale A. Il giorno corrispondente a tre anni dopo la data di iscrizione delle Azioni Ordinarie DutchCo in un apposito registro speciale (la **Data di Assegnazione A Successiva**), tali Azioni a Voto Speciale A saranno assegnate agli azionisti di MFE legittimati.
- (b) **Legittimazione a 5 diritti di voto. Assegnazione di Azioni a Voto Speciale B.**
 Decorsi due anni di detenzione ininterrotta di Azioni a Voto Speciale A – nonché di iscrizione continuativa in un apposito registro speciale delle Azioni Ordinarie DutchCo cui tali Azioni a Voto Speciale A sono associate – gli azionisti di MFE saranno legittimati ad avere 5 diritti di voto per ciascuna Azione Ordinaria DutchCo detenuta. A tale fine, ciascuna Azione a Voto Speciale A detenuta sarà convertita in un'azione a voto speciale B munita di 4 diritti di voto, avente valore nominale pari ad Euro 0,04 (le **Azioni a Voto Speciale B**). Il giorno corrispondente a due anni dopo la data di assegnazione di Azioni a Voto Speciale A – sia essa la Data di Assegnazione A Iniziale o la Data di Assegnazione A Successiva, a seconda dei casi –, tali Azioni a Voto Speciale B saranno acquisite dagli azionisti di MFE legittimati per effetto della conversione delle Azioni a Voto Speciale A già detenute.
- (c) **Legittimazione a 10 diritti di voto. Assegnazione di Azioni a Voto Speciale C.**

- (ii) **Asignación Subsigiente:** como alternativa al procedimiento de Asignación Inicial descrito en el apartado (i), tras tres años de titularidad ininterrumpida, así como de inscripción ininterrumpida en un registro especial, de las Acciones Ordinarias de DutchCo, los accionistas de MFE tendrán derecho a 3 derechos de voto por cada Acción Ordinaria de DutchCo de la que sean titulares. A tal efecto, MFE emitirá Acciones Especiales de Voto A. En el día en que hayan transcurrido tres años desde la inscripción de las Acciones Ordinarias de DutchCo en un registro especial (la **Fecha de Asignación Subsigiente A**), dichas Acciones Especiales de Voto A serán asignadas a los accionistas de MFE que estén legitimados para recibirlas.
- (b) **Derecho a 5 derechos de voto. Asignación de Acciones Especiales de Voto B.**
 Después de dos años de titularidad ininterrumpida de Acciones Especiales de Voto A –así como de inscripción ininterrumpida en un registro especial de aquellas Acciones Ordinarias de DutchCo por razón de las cuales se hayan asignado dichas Acciones Especiales de Voto A—, los accionistas de MFE tendrán derecho a 5 derechos votos por cada Acción Ordinaria de DutchCo de la que sean titulares. A tal efecto, cada Acción Especial de Voto A de la que sean titulares se convertirá en una acción especial de voto B, que tendrá 4 derechos de voto y un valor nominal de 0,04 euros (**Acciones Especiales de Voto B**). En el día en que hayan transcurrido dos años desde la fecha de asignación de las Acciones Especiales de Voto A —ya sea la Fecha de Asignación Inicial A o la Fecha de Asignación Subsigiente A, según sea el caso—, dichas Acciones Especiales de Voto B serán adquiridas por los accionistas de MFE que estén legitimados para ello por medio de la conversión de las Acciones Especiales de Voto A de las que ya fueran titulares.
- (c) **Derecho a 10 derechos de voto. Asignación de Acciones Especiales de Voto C.**

(ii) **Subsequent Allotment:** as an alternative to the Initial Allotment procedure described under (i), after three years of uninterrupted ownership as well as uninterrupted registration, of DutchCo Ordinary Shares in a special loyalty register, shareholders of MFE will be entitled to 3 voting rights for each DutchCo Ordinary Share held. For this purpose, MFE will issue Special Voting Shares A. On the day falling three years after the registration of the DutchCo Ordinary Shares in a special loyalty register (the **Subsequent Allocation Date A**), such Special Voting Shares A will be allotted to those eligible MFE shareholders.

(b) **Entitlement to 5 voting rights. Allotment of Special Voting Shares B.**

After two years of uninterrupted ownership of Special Voting Shares A – as well as of uninterrupted registration in a special loyalty register of the DutchCo Ordinary Shares for which such Special Voting Shares A have been allotted –, shareholders of MFE will be entitled to 5 voting rights for each DutchCo Ordinary Share held. For this purpose, each Special Voting Share A held will be converted into one special voting share B attaching 4 voting rights, having a nominal value of Euro 0.04 (**Special Voting Shares B**). On the day falling two years after the date of allotment of Special Voting Shares A – whether it be the Initial Allocation Date A or the Subsequent Allocation Date A, as the case may be –, such Special Voting Shares B will be acquired by those eligible MFE shareholders by way of conversion of the Special Voting Shares A already held.

(c) **Entitlement to 10 voting rights. Allotment of Special Voting Shares C.**

Decorsi tre anni di detenzione ininterrotta di Azioni a Voto Speciale B – nonché di iscrizione continuativa in un apposito registro speciale delle Azioni Ordinarie DutchCo cui tali Azioni a Voto Speciale B sono associate – gli azionisti di MFE saranno legittimati ad avere 10 diritti di voto per ciascuna Azione Ordinaria DutchCo detenuta. A tale fine, ciascuna Azione a Voto Speciale B detenuta sarà convertita in un'azione a voto speciale C munita di 9 diritti di voto, avente valore nominale pari ad Euro 0,09 (le **Azioni a Voto Speciale C**). Il giorno corrispondente a tre anni dopo la data di assegnazione di Azioni a Voto Speciale B, tali Azioni a Voto Speciale C saranno acquisite dagli azionisti di MFE legittimati per effetto della conversione delle Azioni a Voto Speciale B già detenute.

Le Azioni a Voto Speciale A, le Azioni a Voto Speciale B e le Azioni a Voto Speciale C sono di seguito congiuntamente definite le **Azioni a Voto Speciale**. Le Azioni a Voto Speciale non saranno negoziabili sul Mercato Telematico Azionario né sui Mercati Azionari Spagnoli e attribuiranno diritti patrimoniali limitati.

Le caratteristiche delle Azioni a Voto Speciale sono disciplinate nella versione proposta dello statuto sociale di MFE, allegata al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera quale Allegato 2, nonché nei "Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale", allegati al Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera quale Allegato 5. In caso di difformità tra quanto descritto nel presente Paragrafo 4.3, da una parte, e le previsioni incluse nella versione proposta dello statuto sociale e nei "Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale", dall'altra parte, questi ultimi prevarranno.

Después de tres años de tenencia interrumpida de Acciones Especiales de Voto B —así como de inscripción ininterrumpida en un registro especial de las Acciones Ordinarias de DutchCo por razón de las cuales se hayan asignado dichas Acciones Especiales de Voto B—, los accionistas de MFE tendrán derecho a 10 votos por cada Acción Ordinaria de DutchCo de la que sean titulares. A tal efecto, cada Acción Especial de Voto B de la que sean titulares se convertirá en una acción especial de voto C, que tendrá 9 derechos de voto y un valor nominal de 0,09 euros (**Acciones Especiales de Voto C**). En el día en que hayan transcurrido tres años desde la fecha de asignación de las Acciones Especiales de Voto B, dichas Acciones Especiales de Voto C serán adquiridas por los accionistas de MFE que estén legitimados para ello por medio de la conversión de las Acciones Especiales de Voto B de las que ya fueran titulares.

Las Acciones Especiales de Voto A, las Acciones Especiales de Voto B y las Acciones Especiales de Voto C se denominarán conjuntamente las **Acciones Especiales de Voto**. Las Acciones Especiales de Voto no serán negociables en el Mercado Telemático Azionario y en las Bolsas Españolas, y tan sólo tendrán derechos económicos mínimos.

Las características de las Acciones Especiales de Voto están descritas en la propuesta de los estatutos sociales de MFE, que se adjuntan como Anexo 2 al presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, y en los "Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de Voto" que se adjuntan como Anexo 5 al presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza. En caso de discrepancia entre el resumen incluido en esta Sección 4.3, por un lado, y las disposiciones previstas en la propuesta de los estatutos sociales y en los "Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de Voto", por otro, prevalecerán estas últimas.

After three years of uninterrupted ownership of Special Voting Shares B – as well as uninterrupted registration in a special loyalty register of the DutchCo Ordinary Shares for which such Special Voting Shares B have been allotted – shareholders of MFE will be entitled to 10 voting rights for each DutchCo Ordinary Share held. For this purpose, each Special Voting Share B held will be converted into one special voting share C attaching 9 voting rights, having a nominal value of Euro 0.09 (**Special Voting Shares C**). On the day falling three years after the date of allotment of Special Voting Shares B, such Special Voting Shares C will be acquired by those eligible MFE shareholders by way of conversion of the Special Voting Shares B already held.

Special Voting Shares A, Special Voting Shares B and Special Voting Shares C are collectively referred to as **Special Voting Shares**. Special Voting Shares will not be tradable on the Mercado Telemático Azionario and on the Spanish Stock Exchanges and will have only minimal economic entitlements.

The characteristics of the Special Voting Shares are set out in the proposed articles of association of MFE attached as Schedule 2 to the present Common Cross-Border Merger Plan and in the "Terms and Conditions for Special Voting Shares" attached as Schedule 5 to the present Common Cross-Border Merger Plan. In case of discrepancy between the summary included in this Section 4.3, on the one hand, and the provisions set out in the proposed articles of association and "Terms and Conditions for Special Voting Shares", on the other hand, the latter shall prevail.

Per mera chiarezza, si precisa che le Azioni a Voto Speciale non costituiscono parte dei Rapporti di Cambio descritti nel Paragrafo 3.1.

4.4. Né Mediaset, né Mediaset España hanno emesso azioni senza diritto di voto o prive del diritto di partecipazione agli utili. Non trovano, pertanto, applicazione la Sezione 2:326 da (d) a (f) del Codice Civile Olandese né l'accordo di remunerazione speciale (*bijzondere schadeloosstellingsregeling*) di cui alla Sezione 2:330a del Codice Civile Olandese.

5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DUTCHCo

5.1. Alla data del presente Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera, il consiglio di amministrazione di DutchCo è composto dai seguenti membri, come designati dall'assemblea degli azionisti di DutchCo tenutasi in data 16 luglio 2018:

- Marco Giordani, presidente
- Monica Ballabio, consigliere
- Luigi Motta, consigliere
- Simone Sole, consigliere
- Pasquale Straziota, consigliere

5.2. Come descritto nella versione proposta dello statuto di MFE, qui allegata quale Allegato 2, a seguito della Fusione il consiglio di amministrazione di MFE sarà composto da amministratori esecutivi e non esecutivi. Si prevede che l'attuale composizione del consiglio di amministrazione di DutchCo sarà modificata con efficacia dalla Data di Efficacia della Fusione; di tale modifica sarà data informazione nel rispetto della disciplina legislativa applicabile.

5.3. L'assemblea degli azionisti di DutchCo, che delibererà sulla Fusione e che pertanto sarà tenuta prima del perfezionamento della Fusione, delibererà altresì in merito alla nomina di ciascun candidato alla carica di consigliere di amministrazione di MFE ai sensi delle disposizioni dello statuto attuale di DutchCo.

A efectos aclaratorios, las Acciones Especiales de Voto no forman parte de las Ecuaciones de Canje que figuran en la Sección 3.1.

4.4. Ni Mediaset ni Mediaset España tienen acciones en circulación que sean acciones sin voto o acciones sin derechos económicos. Por lo tanto, la sección 2:326 sub (d) a (f) del DCC y el acuerdo de compensación especial (*bijzondere schadeloosstellingsregeling*) a que se refiere la sección 2:330a del DCC no resultan de aplicación.

5. CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN DE LAS SOCIEDADES

5.1. A la fecha de este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, el consejo de administración de DutchCo está compuesto por los siguientes miembros, designados por la junta de accionistas de DutchCo de 16 de julio de 2018:

- D. Marco Angelo Ettore Giordani (presidente)
- Dña. Monica Ballabio (consejera)
- D. Luigi Motta (consejero)
- D. Simone Sole (consejero)
- D. Pasquale Straziota (consejero)

5.2. Tal y como se describe en la propuesta de los estatutos sociales de MFE que se adjuntan como Anexo 2, tras la Fusión el consejo de administración de MFE estará compuesto por consejeros ejecutivos y no ejecutivos. Está previsto que la composición del consejo de administración se modifique a partir de la Fecha de Efectividad de la Fusión y la nueva composición se dará a conocer de conformidad con las exigencias legales aplicables.

5.3. La junta general de accionistas de DutchCo que decidirá sobre la Fusión, y que por ello se celebrará antes de la consumación de la Fusión, acordará el nombramiento de los miembros del consejo de administración de MFE de conformidad con las disposiciones de los actuales estatutos sociales de DutchCo.

For the avoidance of doubt, Special Voting Shares are not part of the Exchange Ratios set out in Section 3.1.

4.4. Neither Mediaset nor Mediaset España has any shares outstanding that are non-voting shares or non-profit-sharing shares. Therefore, Section 2:326 sub (d) to (f) of the DCC and the special compensation arrangement (*bijzondere schadeloosstellingsregeling*) as referred to in Section 2:330a of the DCC do not apply.

5. BOARD OF DIRECTORS OF DUTCHCo

5.1. As of the date of the present Common Cross-Border Merger Plan, the board of directors of DutchCo is composed of the following members, as appointed by the shareholders' meeting of DutchCo held on 16 July 2018:

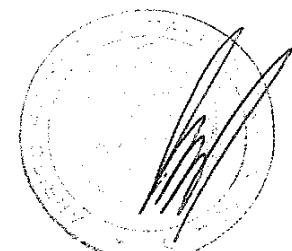
- Mr. Marco Giordani, Chairman
- Ms. Monica Ballabio, Director
- Mr. Luigi Motta, Director
- Mr. Simone Sole, Director
- Mr. Pasquale Straziota, Director

5.2. As described in the proposed articles of association of MFE, attached as Schedule 2, following the Merger the board of directors of MFE will consist of executive directors and non-executive directors. Membership of the board of directors of DutchCo is expected to change as of the Merger Effective Date and will be disclosed pursuant to applicable legal requirements.

5.3. The general meeting of shareholders of DutchCo which will resolve on the Merger, and thus be held prior to the completion of the Merger, will resolve upon the appointment of the members of the board of directors of MFE, in accordance with the provisions of the current articles of association of DutchCo.

<p>6. VANTAGGI EVENTUALMENTE RISERVATI AI COMPONENTI DEI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE, AGLI ESPERTI CHE ESAMINANO IL PRESENTE PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANFRONTALIERA O AI SINDACI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE, IN OCCASIONE DELLA FUSIONE</p>	<p>6. VENTAJAS, EN SU CASO, ATRIBUIDAS A LOS MIEMBROS DE LOS CONSEJOS DE ADMINISTRACIÓN, A LOS EXPERTOS QUE EXAMINEN EL PRESENTE PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA O A LOS AUDITORES DE LAS SOCIEDADES CON MOTIVO DE LA FUSIÓN</p>	<p>6. ADVANTAGES, IF ANY, GRANTED TO MEMBERS OF THE BOARDS OF DIRECTORS, THE EXPERTS EXAMINING THE PRESENT COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN OR THE STATUTORY AUDITORS OF THE MERGING COMPANIES ON OCCASION OF THE MERGER</p>
<p>6.1. In relazione alla Fusione, non sarà attribuito alcun vantaggio particolare a favore dei membri dei Consigli di Amministrazione ovvero dei componenti del <i>management</i> delle Società Partecipanti alla Fusione o a favore di altri soggetti.</p> <p>6.2. Nessun vantaggio particolare è stato riservato, in relazione alla Fusione, a favore degli esperti nominati dalle – o su richiesta delle – Società Partecipanti alla Fusione ai fini della predisposizione delle relazioni previste ai sensi di legge. Essi riceveranno una retribuzione adeguata alle mansioni svolte.</p> <p>6.3. In relazione alla Fusione, non sarà attribuito alcun vantaggio particolare a favore dei sindaci, dei membri degli organismi di vigilanza o degli organi di controllo delle Società Partecipanti alla Fusione.</p>	<p>6.1. No se atribuirán ventajas especiales a los miembros de ninguno de los Consejos de Administración o de la dirección de ninguna de las Sociedades Participantes en la Fusión o a cualquier otra persona con motivo de la Fusión.</p> <p>6.2. No se han establecido ventajas especiales en relación con la Fusión para los expertos designados por o a solicitud de las Sociedades Participantes en la Fusión a efectos de la redacción de los preceptivos informes de expertos. Los expertos recibirán una remuneración adecuada en contraprestación por los servicios prestados.</p> <p>6.3. No se han establecido ventajas especiales relacionadas con la Fusión para los auditores de cuentas o los miembros de los órganos de supervisión o control de las Sociedades Participantes en la Fusión.</p>	<p>6.1. No special advantages shall be granted to members of any of the Boards of Directors or of the management of the Merging Companies or to any other person on the occasion of the Merger.</p> <p>6.2. No special advantages connected with the Merger have been established for the experts appointed by or at the request of the Merging Companies for purposes of drafting the mandatory expert's reports. They will receive adequate remuneration in consideration for the services rendered.</p> <p>6.3. No special advantages connected with the Merger have been established for the statutory auditors or the members of supervisory or control bodies of the Merging Companies.</p>
<p>7. DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE AI FINI LEGALI, FINANZIARI E CONTABILI</p>	<p>7. FECHA DE EFECTIVIDAD DE LA FUSIÓN: INFORMACIÓN LEGAL, ASÍ COMO FINANCIERA Y CONTABLE</p>	<p>7. MERGER EFFECTIVE DATE: LEGAL AS WELL AS FINANCIAL AND ACCOUNTING DATA</p>
<p>7.1. Subordinatamente al completamento delle formalità preliminari alla Fusione e all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi) delle condizioni sospensive, come descritte nel <u>Paragrafo 17</u>, la Fusione sarà eseguita in conformità con quanto previsto dalla Sezione 2:318 del Codice Civile Olandese e, pertanto, diverrà efficace alla Data di Efficacia della Fusione, e cioè alle ore 00:00 CET (<i>Central European Time</i>) del giorno successivo a quello di stipulazione dell'Atto di Fusione dinanzi ad un notaio operante in Olanda.</p> <p>Successivamente, il Registro delle Imprese olandese informerà il Registro delle Imprese di Milano e il Registro delle Imprese di Madrid in relazione alla Data di Efficacia della Fusione.</p>	<p>7.1. Con sujeción al cumplimiento de las formalidades previas a la Fusión y a la satisfacción (o, en su caso, la renuncia) de las condiciones suspensivas, según están descritas en la <u>Sección 17</u>, la Fusión se llevará a cabo de conformidad con la sección 2:318 del DCC y, como tal, devendrá efectiva en la Fecha de Efectividad de la Fusión, es decir, a las 00:00 horas CET (<i>Central European Time</i>) del día siguiente a aquel en que se otorgue la Escritura de Fusión ante un notario público ejerciente en los Países Bajos.</p> <p>El Registro Mercantil neerlandés informará posteriormente al Registro Mercantil de Milán y al Registro Mercantil de Madrid de la Fecha de Efectividad de la Fusión.</p>	<p>7.1. Subject to the completion of the pre-merger formalities and the satisfaction (or the waiver, as the case may be) of the conditions precedent, as described in <u>Section 17</u>, the Merger shall be implemented in accordance with Section 2:318 of the DCC and, as such, will become effective on the Merger Effective Date, namely at 00:00 am CET (<i>Central European Time</i>) on the day following the day on which the Merger Deed is executed before a civil law notary officiating in the Netherlands.</p> <p>The Dutch Commercial Register will subsequently inform the Companies' Register of Milan and the Commercial Register of Madrid about the Merger Effective Date.</p>

- | | | |
|---|---|---|
| <p>7.2. Ai sensi delle disposizioni olandesi in materia di contabilità, le attività, le passività e gli altri rapporti giuridici di Mediaset e Mediaset España saranno riflessi nei bilanci e nelle altre relazioni finanziarie di DutchCo a partire dal primo giorno dell'esercizio sociale di DutchCo in cui sarà intervenuta la Data di Efficacia della Fusione e, pertanto, gli effetti contabili della Fusione saranno registrati nei bilanci annuali di DutchCo da tale data.</p> <p>7.3. Ai sensi delle disposizioni italiane in materia di contabilità, gli effetti contabili della Fusione in Italia saranno retrodatati, con riferimento a Mediaset, al primo giorno dell'esercizio sociale di DutchCo in cui sarà intervenuta la Data di Efficacia della Fusione.</p> <p>7.4. Ai sensi delle disposizioni spagnole in materia di contabilità (<i>Plan General de Contabilidad</i>), gli effetti contabili della Fusione in Spagna saranno retrodatati, con riferimento a Mediaset España, al primo giorno dell'esercizio sociale di DutchCo in cui l'Assemblea Mediaset España abbia approvato la Fusione.</p> <p>7.5. Pertanto, qualora la Data di Efficacia della Fusione intervenga entro la fine del 2019, gli effetti contabili della Fusione in Spagna, in Italia e in Olanda saranno retrodatati al 1 luglio 2019; viceversa, qualora la Data di Efficacia della Fusione intervenga nel 2020, gli effetti contabili della Fusione in Italia e in Olanda saranno retrodatati al 1 gennaio 2020, mentre gli effetti contabili della Fusione in Spagna saranno retrodatati al 1 luglio 2019.</p> <p>7.6. Ai sensi dell'Articolo 172, comma 9, del D.P.R. italiano n. 917 del 22 dicembre 1986 ("Tuir"), l'Atto di Fusione stabilirà che ai fini delle imposte italiane sui redditi gli effetti della Fusione decorreranno dal primo giorno del periodo di imposta della Società Incorporante in cui sarà intervenuta la Data di Efficacia della Fusione.</p> | <p>7.2. Conforme a la normativa contable neerlandesa aplicable, los activos, pasivos y otras relaciones jurídicas de Mediaset y Mediaset España se reflejarán en las cuentas y demás informes financieros de DutchCo a partir del primer día del año en el que tenga lugar la Fecha de Efectividad de la Fusión y, por tanto, los efectos contables de la Fusión se registrarán en las cuentas anuales de DutchCo a partir de esa fecha.</p> <p>7.3. Conforme a la normativa contable italiana aplicable, los efectos contables de la Fusión en Italia en lo que respecta a Mediaset se retrotraerán al primer día de aquel ejercicio social de DutchCo en el que haya tenido lugar la Fecha de Efectividad de la Fusión.</p> <p>7.4. Conforme a la normativa contable española aplicable (<i>Plan General de Contabilidad</i>), los efectos contables de la Fusión en España en lo que respecta a Mediaset España se retrotraerán al primer día de aquel ejercicio social de DutchCo en el que la Junta General de Mediaset España haya aprobado la Fusión.</p> <p>7.5. Por consiguiente, si la Fecha de Efectividad de la Fusión tuviera lugar a finales de 2019, los efectos contables de la Fusión en España, Italia y los Países Bajos se retrotraerían al 1 de julio de 2019; si, en su lugar, la Fecha de Efectividad de la Fusión tuviera lugar en 2020, los efectos contables de la Fusión en Italia y en los Países Bajos se retrotraerían al 1 de enero de 2020, mientras que los efectos contables de la Fusión en España se retrotraerían a 1 de julio de 2019.</p> <p>7.6. De conformidad con el artículo 172, párrafo 9, del Decreto Presidencial italiano nº. 917 de 22 de diciembre de 1986 (el ITC), la Escritura de Fusión dispondrá que a efectos del impuesto sobre la renta en Italia los efectos de la Fusión se retrotraerán a 1 de enero de aquel período impositivo de la Sociedad Absorbente en el que tenga lugar la Fecha de Efectividad de la Fusión.</p> | <p>7.2. According to Dutch applicable accounting regulations, the assets, liabilities and other legal relationships of Mediaset and Mediaset España will be reflected in the accounts and other financial reports of DutchCo as of the first day of the DutchCo's financial year in which the Merger Effective Date has occurred, and, therefore, the accounting effects of the Merger will be recorded in DutchCo's annual accounts from that date.</p> <p>7.3. According to Italian applicable accounting regulations, the accounting effects of the Merger in Italy as regards Mediaset will be backdated as of the first day of the DutchCo's financial year in which the Merger Effective Date has occurred.</p> <p>7.4. According to Spanish applicable accounting regulations (<i>Plan General de Contabilidad</i>), the accounting effects of the Merger in Spain as regards Mediaset España will be backdated as of the first day of the DutchCo's financial year in which the Mediaset España General Meeting has approved the Merger.</p> <p>7.5. Therefore, should the Merger Effective Date occur by the end of 2019, the accounting effects of the Merger in Spain, Italy and the Netherlands would be backdated to 1 July 2019; should the Merger Effective Date occur in 2020 instead, the accounting effects of the Merger in Italy and in the Netherlands would be backdated to 1 January 2020, while the accounting effects of the Merger in Spain would be backdated to 1 July 2019.</p> <p>7.6. According to Article 172, paragraph 9, of Italian Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986 (the ITC), the Merger Deed will provide that for the purposes of Italian income taxes the effects of the Merger will be backdated to the first day of the tax period of the Absorbing Company in which the Merger Effective Date has occurred.</p> |
|---|---|---|

8. ULTERIORI DIRITTI VANTATI NEI CONFRONTI DI DUTCHCo

- 8.1. Mediaset ha adottato (i) il piano d'incentivazione a medio lungo termine 2015-2017 (**Piano 2015-2017**) e (ii) il piano d'incentivazione a medio lungo termine 2018-2020 (**Piano 2018-2020**), suddivisi in cicli triennali, destinati ai dirigenti di Mediaset e di società controllate che svolgono funzioni rilevanti per il conseguimento dei risultati strategici del gruppo.

In attuazione del secondo ciclo triennale (2016-2017-2018) del Piano 2015-2017, i beneficiari del piano, nel corso del 2019, prima della Data di Efficacia della Fusione, riceveranno azioni Mediaset nei termini ed alle condizioni stabiliti nel piano e nel relativo regolamento. Tali azioni saranno oggetto di concambio con Azioni Ordinarie DutchCo, secondo il Rapporto di Cambio I.

Il consiglio di amministrazione di Mediaset, previo parere favorevole del Comitato Remunerazione, ai sensi dei relativi regolamenti, tenuto conto degli effetti della Fusione sull'attuazione del Piano 2015-2017 e del Piano 2018-2020, ha deliberato di sospendere l'attuazione del terzo ciclo del Piano 2015-2017 ed il Piano 2018-2020.

8. OTROS DERECHOS A CUENTA DE DUTCHCo

- 8.1. Mediaset ha adoptado, en beneficio de los directivos (tanto de Mediaset como de sus filiales) que están a cargo de funciones que son significativas para la consecución de los resultados estratégicos del grupo, (i) el plan de incentivos a medio-largo plazo de 2015-2017 (el **Plan 2015-2017**) y (ii) el plan de incentivos a medio-largo plazo de 2018-2020 (el **Plan 2018-2020**), cada uno de los cuales está dividido en ciclos trienales.

Para ejecutar el segundo ciclo trienal (2016-2017-2018) del Plan 2015-2017, los beneficiarios de dicho plan recibirán, a lo largo de 2019 y antes de la Fecha de Efectividad de la Fusión, acciones de Mediaset conforme a los términos y condiciones establecidos en el plan y en su reglamento. Dichas acciones serán canjeadas por Acciones Ordinarias de DutchCo conforme a la Ecuación de Canje I.

Habida cuenta del efecto de la Fusión sobre la ejecución del Plan 2015-2017 y del Plan 2018-2020, el consejo de administración de Mediaset, previa emisión de un dictamen favorable de la Comisión de Retribuciones, conforme a los reglamentos correspondientes, ha acordado suspender la ejecución del tercer ciclo trienal del Plan 2015-2017 y el Plan 2018-2020.

8. OTHER RIGHTS CHARGEABLE TO DUTCHCo

- 8.1. Mediaset has adopted (i) the 2015-2017 medium-long term incentive plan (the **2015-2017 Plan**) and (ii) the 2018-2020 medium-long term incentive plan (the **2018-2020 Plan**), each of which is divided into three-year cycles, for the benefit of the executives (both of Mediaset and of its subsidiaries) who are in charge of functions that are significant for achieving the group's strategic results.

By way of implementation of the second three-year cycle (2016-2017-2018) of the 2015-2017 Plan, the beneficiaries of such plan will receive, during the course of 2019 and before the Merger Effective Date, Mediaset shares pursuant to the terms and conditions set forth under the plan and in the regulation thereof. Such shares will be exchanged for DutchCo Ordinary Shares pursuant to the Exchange Ratio I.

Taking into consideration the effect of the Merger on the implementation of the 2015-2017 Plan and the 2018-2020 Plan, the board of directors of Mediaset, upon release of a favourable opinion by the Remuneration Committee, pursuant to the relevant regulations, resolved to suspend the implementation of the third three-year cycle of the 2015-2017 Plan and the 2018-2020 Plan.

Si prevede che il consiglio di amministrazione di MFE, previo parere del proprio comitato remunerazione e nomine, ai sensi dei relativi regolamenti, (i) quanto al Piano 2015-2017 (relativamente al terzo ciclo), apporti le rettifiche necessarie per mantenerne (nei limiti di quanto possibile) sostanzialmente invariati i contenuti economici, secondo le regole comunemente accettate dalla prassi dei mercati finanziari e (ii) quanto al Piano 2018-2020, decida, tenuto conto del miglior interesse del gruppo, se apportare le rettifiche necessarie per mantenerne (nei limiti di quanto possibile) sostanzialmente invariati i contenuti economici o se annullare il piano, disciplinando le modalità di liquidazione anticipata. Si prevede che il consiglio di amministrazione di MFE assuma le proprie determinazioni entro la fine del semestre successivo alla Data di Efficacia della Fusione.

- 8.2. Mediaset España ha adottato (i) il piano di incentivazione a lungo termine 2017-2019, (ii) il piano di incentivazione a lungo termine 2018-2020, e (iii) il piano di incentivazione a lungo termine 2019-2021 (congiuntamente i Piani ME) a beneficio dei dirigenti (sia di Mediaset España sia delle sue controllate) che rivestono ruoli significativi al fine di conseguire risultati strategici per il gruppo.

Il consiglio di amministrazione di Mediaset España, previo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione, ha deliberato di sospendere l'attuazione dei Piani ME. Tale deliberazione, espressamente consentita dai regolamenti dei Piani ME, è stata adottata alla luce degli effetti che la Fusione potrebbe avere sui Piani ME medesimi.

Si prevede che il consiglio di amministrazione di MFE, previo parere del proprio comitato remunerazione e nomine, deliberi di:

Está previsto que el consejo de administración de MFE, previa emisión de un dictamen de su comisión de retribuciones y nominaciones, conforme a los reglamentos correspondientes, (i) realizará los ajustes oportunos en relación con el Plan 2015-2017 (y el tercer ciclo trienal del mismo) con el fin de mantener sustancialmente inalterado (en la medida de lo posible) el respectivo contenido económico, de acuerdo con las reglas comúnmente aceptadas en los mercados financieros, y (ii) decidirá, actuando en el mejor interés del grupo, respecto del Plan 2018-2020, si procede realizar los ajustes oportunos para mantener sustancialmente inalterado (en la medida de lo posible) el respectivo contenido económico o cancelar el plan, determinando en tal caso el procedimiento de liquidación anticipada. Está previsto que el consejo de administración de MFE adopte los correspondientes acuerdos antes del fin del semestre siguiente a la Fecha de Efectividad de la Fusión.

Mediaset España ha adoptado, en beneficio de los directivos (tanto de Mediaset España como de sus filiales) que están a cargo de funciones que son significativas para la consecución de los resultados estratégicos del grupo, (i) el plan de incentivos a largo plazo de 2017-2019, (ii) el plan de incentivos a largo plazo de 2018-2020 y (iii) el plan de incentivos a largo plazo de 2019-2021 (conjuntamente los Planes ME).

El consejo de administración de Mediaset España, previa emisión de un dictamen favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha acordado suspender la ejecución de los Planes ME. Este acuerdo, que está expresamente contemplado en los reglamentos aplicables a los Planes ME, ha sido adoptado a la luz de los efectos que la Fusión podría tener sobre los Planes ME.

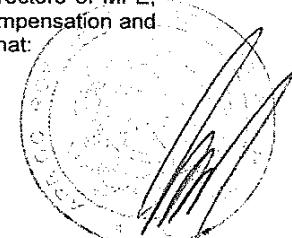
Está previsto que el consejo de administración de MFE, previa emisión de un dictamen de su comisión de retribuciones y nominaciones, decidirá:

It is envisaged that the board of directors of MFE, upon release of an opinion by its compensation and nominating committee, pursuant to the relevant regulations, (i) with respect to the 2015-2017 Plan (and to third three-year cycle of the same), will make appropriate adjustments in order to maintain substantially unchanged the respective economic content (to the extent possible), according to the rules commonly accepted in the financial markets, and (ii) with respect to the 2018-2020 Plan, will resolve, acting in the best interest of the group, whether to make appropriate adjustments in order to maintain substantially unchanged the respective economic content (to the extent possible) or to cancel the plan, thus determining the procedure for early settlement. It is envisaged that the board of directors of MFE will adopt the relevant resolutions within the end of the semester following the Merger Effective Date.

- 8.2. Mediaset España has adopted (i) the 2017-2019 long term incentive plan, (ii) the 2018-2020 long term incentive plan, and (iii) the 2019-2021 long term incentive plan (collectively, the ME Plans), for the benefit of the executives (both of Mediaset España and its subsidiaries) who are in charge of functions that are significant for achieving the group's strategic results.

The board of directors of Mediaset España, upon release of a favourable opinion by the Appointment and Remuneration Committee, has resolved to suspend the implementation of the ME Plans. This resolution, which is expressly contemplated in the regulations applicable to the ME Plans, has been adopted in the light of the effects that the Merger could have on the ME Plans.

It is envisaged that the board of directors of MFE, upon release of an opinion by its compensation and nominating committee, will resolve that:



- apportare al piano di incentivazione a lungo termine 2017-2019 le rettifiche necessarie per mantenerne (nei limiti di quanto possibile) sostanzialmente invariati i contenuti economici, secondo le regole comunemente accettate dalla prassi dei mercati finanziari;

- in relazione al piano di incentivazione a lungo termine 2018-2020 e al piano di incentivazione a lungo termine 2019-2021, apportare le rettifiche necessarie per mantenerne (nei limiti di quanto possibile) sostanzialmente invariati i contenuti economici, tenuto conto del miglior interesse del gruppo, e/o di disciplinare una liquidazione anticipata di qualsivoglia di tali piani.

Si prevede che il consiglio di amministrazione di MFE assuma le proprie determinazioni entro la fine del semestre successivo alla Data di Efficacia della Fusione.

8.3. Fatta eccezione per (i) i beneficiari dei piani di incentivazione adottati da Mediaset e da Mediaset España di cui ai Paragrafi 8.1 e 8.2, e (ii) gli ex-azionisti di Videotime S.p.A. che non hanno ancora richiesto e, dunque, ricevuto azioni Mediaset a seguito del perfezionamento della fusione di Videotime S.p.A. in Mediaset (efficace dal 1 marzo 2018) non vi sono persone, diverse dagli azionisti di Mediaset o Mediaset España, che possano vantare diritti speciali nei confronti di Mediaset o di Mediaset España, quali diritti particolari alla distribuzione degli utili ovvero all'acquisto di azioni di nuova emissione di Mediaset o Mediaset España. Pertanto, DutchCo non dovrà riconoscere diritti particolari né dovrà pagare alcun compenso a qualsivoglia soggetto.

8.4. Alla data odierna, le Società Partecipanti alla Fusione non hanno emesso azioni di categoria diverse dalle azioni ordinarie.

- que el plan de incentivos a largo plazo de 2017-2019 sea modificado con el fin de mantener sustancialmente inalterado (en la medida de lo posible) el respectivo contenido económico, de acuerdo con las reglas comúnmente aceptadas en los mercados financieros;

- respecto de los planes de incentivos a largo plazo de 2018-2020 y 2019-2021, actuando en el mejor interés del grupo, si realizar los ajustes oportunos para mantener sustancialmente inalterados (en la medida de lo posible) los respectivos contenidos económicos y/o si llevar a cabo una liquidación anticipada de cualquiera de los planes.

Se prevé que el consejo de administración de MFE adoptará los correspondientes acuerdos antes del fin del semestre siguiente a la Fecha de Efectividad de la Fusión.

8.2. A excepción de (i) los beneficiarios de los planes de incentivos adoptados por Mediaset y Mediaset España según lo dispuesto en las Secciones 8.1 y 8.2, y (ii) los antiguos accionistas de Videotime S.p.A. que no hayan solicitado todavía y, por tanto, no hayan recibido acciones de Mediaset tras la fusión por absorción de Videotime S.p.A. con Mediaset (efectiva desde al 1 de marzo de 2018), no existen personas que, en cualquier otra condición que no sea la de accionista de Mediaset o Mediaset España, sean titulares de derechos especiales frente a Mediaset o Mediaset España, tales como derechos a participar en el reparto de beneficios o derechos a adquirir acciones de nueva emisión en el capital de Mediaset o Mediaset España. Por consiguiente, no se otorgarán derechos especiales y no se indemnizará a nadie a cargo de DutchCo.

8.3. Las Sociedades Participantes en la Fusión no tienen actualmente emitidas acciones de ninguna otra clase distinta a la clase de las acciones ordinarias.

- the 2017-2019 long term incentive plan will be amended in order to maintain substantially unchanged the respective economic content (to the extent possible), according to the rules commonly accepted in the financial markets;

- as regards the 2018-2020 and 2019-2021 long term incentive plans, acting in the best interest of the group, whether to make appropriate adjustments in order to maintain substantially unchanged the respective economic contents (to the extent possible) and/or to implement an early settlement of any of the plans.

It is envisaged that the board of directors of MFE will adopt the relevant resolutions within the end of the semester following the Merger Effective Date.

8.3. Other than (i) the beneficiaries of the incentive plans adopted by Mediaset and Mediaset España as set out under Sections 8.1 and 8.2, and (ii) former shareholders of Videotime S.p.A. who have not yet requested and, thus, received Mediaset shares following the merger of Videotime S.p.A. in Mediaset (effective as of 1 March 2018), there are no persons who, in any other capacity than as Mediaset or Mediaset España shareholders, have special rights towards Mediaset or Mediaset España such as rights to participate in profit distributions or rights to acquire newly issued shares in the capital of Mediaset or Mediaset España. Therefore no other special rights are due and no compensation shall be paid to anyone at the expense of DutchCo.

8.4. The Merging Companies currently do not have any other class of shares in issue other than the class of the ordinary shares.

9. DATA A PARTIRE DALLA QUALE LE AZIONI ORDINARIE DUTCHCo EMESSE IN CONSEGUENZA DELLA FUSIONE DARANNO DIRITTO A PARTECIPARE – E IN QUALE MISURA – AGLI UTILI DI DUTCHCo

Le Azioni Ordinarie DutchCo emesse in favore degli azionisti di Mediaset e Mediaset España a servizio dei Rapporti di Cambio, come descritto nei Paragrafi 4.1 e 4.2, daranno diritto, a partire dalla Data di Efficacia della Fusione, alla partecipazione agli utili eventualmente distribuiti da DutchCo agli stessi termini e condizioni delle Azioni Ordinarie DutchCo esistenti.

Nessun diritto particolare a ricevere dividendi sarà riconosciuto in relazione alla Fusione.

Si prevede che, dopo la Data di Efficacia della Fusione, MFE proceda alla distribuzione di un dividendo, ai sensi del diritto olandese, per un ammontare complessivo lordo pari ad Euro 100 milioni a beneficio di tutti gli azionisti di MFE.

Gli azionisti di Mediaset e di Mediaset España che esercitino il proprio diritto di recesso in relazione alla Fusione non avranno diritto a percepire dividendi eventualmente distribuiti a seguito della Data di Efficacia della Fusione.

10. IMPATTO DELLA FUSIONE SULLE ATTIVITÀ DI MEDIASET E MEDIASET ESPAÑA

9. FECHA A PARTIR DE LA CUAL Y MEDIDA EN LA CUAL LAS NUEVAS ACCIONES ORDINARIAS DE DUTCHCo EMITIDAS COMO CONSECUENCIA DE LA FUSIÓN TENDRÁN DERECHO A PARTICIPAR EN LOS BENEFICIOS DE DUTCHCo

Las Acciones Ordinarias de DutchCo que sean emitidas a favor de los accionistas de Mediaset y Mediaset España para atender las Ecuaciones de Canje, conforme a las condiciones establecidas en las Secciones 4.1 y 4.2, darán derecho, desde la Fecha de Efectividad de la Fusión, a participar en los beneficios de DutchCo en los mismos términos y condiciones que las Acciones Ordinarias de DutchCo existentes.

No se otorgará ningún derecho particular a los dividendos en relación con la Fusión.

Se prevé que, tras la Fecha de Efectividad de la Fusión, MFE distribuirá un dividendo a todos sus accionistas, conforme a Derecho neerlandés, por un importe bruto total de 100 millones de euros.

Los accionistas de Mediaset y Mediaset España que ejerçiten sus derechos de separación en relación con la Fusión no tendrán derecho a los dividendos que puedan ser eventualmente distribuidos tras la Fecha de Efectividad de la Fusión.

10. IMPACTO DE LA FUSIÓN EN LAS ACTIVIDADES DE MEDIASET Y MEDIASET ESPAÑA

9. THE DATE AS OF WHICH AND EXTENT TO WHICH THE NEW DUTCHCo ORDINARY SHARES ISSUED AS A RESULT OF THE MERGER WILL BE ENTITLED TO PARTICIPATE IN THE PROFITS OF DUTCHCo

The DutchCo Ordinary Shares issued to the shareholders of Mediaset and Mediaset España to service the Exchange Ratios, under the terms set forth in Sections 4.1. and 4.2., will be entitled, as of the Merger Effective Date, to participate in the profits of DutchCo under the same terms and conditions as the existing DutchCo Ordinary Shares.

No particular rights to the dividends will be granted in connection with the Merger.

It is envisaged that, after the Merger Effective Date, MFE will make a distribution of a dividend, pursuant to Dutch law, for a total gross amount of Euro 100 million to all shareholders of MFE.

Shareholders of Mediaset and Mediaset España who will exercise their withdrawal rights in connection with the Merger will have no rights to dividends which will be potentially distributed after the Merger Effective Date.

10. IMPACT OF THE MERGER ON THE ACTIVITIES OF MEDIASET AND MEDIASET ESPAÑA

Come precedentemente spiegato, la Fusione avrà luogo solo a seguito del perfezionamento delle Riorganizzazioni Preliminari. La Riorganizzazione Mediaset e la Segregazione Mediaset España sono finalizzate, *inter alia*, a consentire a NewCo Italia e a GA Mediaset di continuare le attività di Mediaset e di Mediaset España, una volta che l'Operazione si sia perfezionata, nel medesimo assetto giuridico e aziendale regolato dalla legislazione attualmente applicabile allo svolgimento delle attività di Mediaset e di Mediaset España, fermo restando in ogni caso il perseguitamento di efficienze di costi e risparmi nel contesto dell'Operazione. Una descrizione delle Riorganizzazioni Preliminari è contenuta nella Premessa (B).

Successivamente alla Data di Efficacia della Fusione, le attività che saranno rimaste proprie di Mediaset a seguito della Riorganizzazione Mediaset saranno esercitate da DutchCo.

11. PREVEDIBILI CONSEGUENZE DELLA FUSIONE SULL'OCCUPAZIONE E RESPONSABILITÀ SOCIALE

In forza delle Riorganizzazioni Preliminari, NewCo Italia e GA Mediaset assumeranno sostanzialmente la medesima organizzazione aziendale di Mediaset e di Mediaset España in termini di risorse del personale, di policies e di procedure che sono state instaurate in relazione alla gestione del personale.

Si prevede che la Fusione non abbia alcun impatto significativo sui dipendenti di Mediaset e Mediaset España (dal momento che è attualmente previsto che tali dipendenti saranno, rispettivamente, dipendenti di NewCo Italia e di GA Mediaset a seguito del perfezionamento delle Riorganizzazioni Preliminari). Attualmente DutchCo non ha in forza alcun dipendente.

Como se ha explicado previamente, la Fusión únicamente tendrá lugar cuando se hayan consumado las Reorganizaciones Preliminares. La Reorganización de Mediaset y la Segregación de Mediaset España están dirigidas, entre otros, a permitir que NewCo Italia y GA Mediaset continúen gestionando los negocios de Mediaset y Mediaset España una vez se haya consumado la Operación dentro del mismo marco jurídico y empresarial que el regulado por las leyes actualmente aplicables a las actividades de Mediaset y Mediaset España, sin perjuicio de las eficiencias en costes, y ahorros, que puedan alcanzarse en el marco de la Operación. Para una descripción de las Reorganizaciones Preliminares, véase el Expositivo (B).

Después de la Fecha de Efectividad de la Fusión, las actividades que hubiera mantenido Mediaset tras la Reorganización de Mediaset serán llevadas a cabo por DutchCo.

11. EFECTOS ESPERADOS DE LA FUSIÓN SOBRE EL EMPLEO, E INCIDENCIA EN LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En virtud de las Reorganizaciones Preliminares, NewCo Italia y GA Mediaset asumirán sustancialmente la misma organización empresarial que Mediaset y Mediaset España en términos de recursos humanos, políticas y procedimientos que han estado en vigor en materia de gestión de personal.

No se espera que la Fusión tenga impacto material alguno sobre los empleados de Mediaset y Mediaset España (por cuanto está actualmente previsto que tales empleados lo continúen siendo de NewCo Italia y de GA Mediaset, respectivamente, tras consumarse las Reorganizaciones Preliminares). Actualmente, DutchCo no tiene empleados.

As previously explained, the Merger will take place only once the Preliminary Reorganizations are completed. The Mediaset Reorganization and the Mediaset España Segregation are aimed, among others, at allowing NewCo Italia and GA Mediaset to continue operating the businesses of Mediaset and Mediaset España, once the Transaction is completed, within the same legal and business framework as the one regulated by the laws currently applicable to the activities of Mediaset and Mediaset España, without prejudice to any potential cost efficiencies and savings that may be achieved within the framework of the Transaction. For a description of the Preliminary Reorganizations see Recital (B).

After the Merger Effective Date, the activities which will have been retained by Mediaset following the Mediaset Reorganization will be carried out by DutchCo.

11. EXPECTED EFFECTS OF THE MERGER ON EMPLOYMENT AND CORPORATE RESPONSIBILITY

By virtue of the Preliminary Reorganizations, NewCo Italia and GA Mediaset will substantially assume the same business organization as Mediaset and Mediaset España's in terms of human resources, policies and procedures that have been in force as regards personnel management.

The Merger is not expected to have any material impact on the employees of Mediaset and Mediaset España (whereby such employees are currently envisaged to be employees, respectively, of NewCo Italia and GA Mediaset upon completion of the Preliminary Reorganizations). Currently DutchCo does not have any employees.

Le Società Partecipanti alla Fusione adempiiranno ai rispettivi obblighi di informazione e, qualora sia necessario, di consultazione con le rappresentanze dei dipendenti in conformità a quanto previsto dalla normativa giuslavoristica applicabile.

Mediaset e NewCo Italia espleteranno la procedura di comunicazione alle rappresentanze sindacali prevista dall'Articolo 2112 del codice civile italiano e dall'Articolo 47 della legge n. 428 del 29 dicembre 1990, come successivamente modificata, in relazione alla Riorganizzazione Mediaset.

In considerazione del fatto che, a seguito del perfezionamento della Riorganizzazione Mediaset, è attualmente previsto che Mediaset non abbia in forza alcun dipendente, la citata procedura di comunicazione alle rappresentanze sindacali non dovrà essere ripetuta da Mediaset e da DutchCo in relazione alla Fusione.

Mediaset España informerà della Fusione e della Segregazione Mediaset España le competenti autorità lavoristiche statali e la Tesoreria Generale della Previdenza Sociale (*Tesorería General de la Seguridad Social*).

Oltre a quanto sopra, in conformità alle previsioni di cui all'Articolo 8 del Decreto Legislativo 108, la relazione illustrativa predisposta dal consiglio di amministrazione di Mediaset (la **Relazione Mediaset**) sarà resa disponibile ai dipendenti di Mediaset almeno 30 giorni prima dell'assemblea straordinaria degli azionisti di Mediaset convocata per l'approvazione della Fusione (l'**Assemblea Straordinaria Mediaset**).

Analogamente, le informazioni di cui all'Articolo 39 della LME e all'Articolo 44.6 della legge spagnola sullo Statuto dei Lavoratori in relazione alla Fusione (e alla Segregazione Mediaset España) saranno rese disponibili alle rappresentanze dei lavoratori prima della pubblicazione della convocazione dell'assemblea degli azionisti di Mediaset España (l'**Assemblea Mediaset España**).

Las Sociedades Participantes en la Fusión cumplirán con sus respectivas obligaciones de información y, si fuera el caso, de consulta con los representantes de los trabajadores, de conformidad con la normativa laboral aplicable.

El procedimiento de comunicación a sindicatos, según lo previsto en el artículo 2112 del código civil italiano y el artículo 47 de la Ley italiana nº. 428 de 29 de diciembre de 1990, en su redacción vigente, será llevado a cabo por Mediaset y NewCo Italia en relación con la Reorganización de Mediaset.

Debido a que no está previsto que, tras la consumación de la Reorganización de Mediaset, Mediaset tenga ningún empleado, el mencionado procedimiento de comunicación a los sindicatos no habrá de ser repetido por Mediaset y DutchCo en relación con la Fusión.

La Fusión, junto con la Segregación de Mediaset España, será notificada por Mediaset España a las autoridades laborales pertinentes y a la Tesorería General de la Seguridad Social.

Asimismo, de conformidad con las disposiciones del artículo 8 del Decreto Legislativo 108, el informe explicativo elaborado por el consejo de administración de Mediaset (el **Informe Mediaset**) será puesto a disposición de los trabajadores al menos con 30 días de antelación a la junta general extraordinaria de accionistas convocada a los efectos de aprobar la Fusión (la **Junta Extraordinaria de Mediaset**).

De modo similar, la información a que se refiere el artículo 39 de la LME y el artículo 44.6 de la Ley del Estatuto de los Trabajadores será puesta a disposición de los representantes de los trabajadores de Mediaset España con anterioridad a la publicación de la convocatoria de la junta general de accionistas de Mediaset España (la **Junta General de Mediaset España**).

The Merging Companies will comply with their respective information obligations and, should this be the case, of consultation with the employees' representatives, in accordance with the applicable labor legislation.

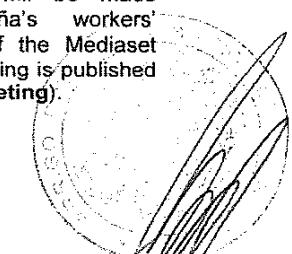
The communication procedure to trade unions, as provided for under Article 2112 of the Italian civil code and Article 47 of Italian Law No. 428 of December 29, 1990, as subsequently amended, will be carried out by Mediaset and NewCo Italia with respect to the Mediaset Reorganization.

Since, upon completion of the Mediaset Reorganization, Mediaset is not currently envisaged to have any employees, the mentioned communication procedure to trade unions will not have to be repeated by Mediaset and DutchCo with respect to the Merger.

The Merger, together with the Mediaset España Segregation, will be notified by Mediaset España to the relevant labor authorities and the General Treasury of the Social Security (*Tesorería General de la Seguridad Social*).

Additionally, in accordance with the provisions of Article 8 of Legislative Decree 108, the explanatory report prepared by the board of directors of Mediaset (the **Mediaset Report**) will be made available to Mediaset employees at least 30 days prior to the extraordinary meeting of shareholders of Mediaset called for the purposes of approving the Merger (the **Mediaset Extraordinary Meeting**).

Similarly, the information referred to in Article 39 of the LME and Article 44.6 of the Spanish Law of the Workers' Statute as regards the Merger (and the Mediaset España Segregation) will be made available to Mediaset España's workers' representatives before the call of the Mediaset España general shareholders' meeting is published (the **Mediaset España General Meeting**).



Si prevede che la Fusione non abbia altresì alcun impatto significativo in relazione ai profili di responsabilità sociale delle Società.

Con riferimento al principio di equa rappresentanza di genere all'interno del proprio consiglio di amministrazione a seguito del perfezionamento della Fusione, si prevede che MFE agisca nel rispetto degli obiettivi fissati dalla Sezione 2:166 del Codice Civile Olandese (i.e., il genere meno rappresentato deve essere rappresentato per almeno il 30%). Si prevede che la Fusione non abbia alcun impatto significativo sul principio di equa rappresentanza di genere, se si tiene conto dell'attuale composizione degli organi amministrativi di Mediaset e di Mediaset España.

MFE potrà approvare nuovi piani di incentivazione azionari per amministratori e/o dipendenti di MFE. A servizio di tali piani potranno essere utilizzate Azioni Ordinarie DutchCo di nuova emissione e/o azioni proprie di MFE.

12. INFORMAZIONI SULLE PROCEDURE PER LA PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI NELLA DEFINIZIONE DEI LORO DIRITTI DI CO-DETERMINAZIONE (PARTECIPAZIONE) IN DUTCHCo

L'Articolo 19 del Decreto Legislativo 108 e il Titolo IV della legge spagnola 31/2006 del 18 ottobre, che regola la partecipazione dei lavoratori nelle società per azioni e nelle società cooperative europee, non trovano applicazione con riferimento alla Fusione poiché DutchCo, quale società incorporante nel contesto della Fusione, è una società olandese (e non una società italiana né una società spagnola) e, inoltre, né Mediaset, né Mediaset España, né DutchCo sono amministrate in regime di partecipazione dei dipendenti ai sensi della Direttiva.

Tampoco se espera que la Fusión tenga ningún impacto sustancial en la responsabilidad social corporativa de las Sociedades.

En lo que se refiere a la distribución por género en su consejo de administración cuando se consume la Fusión, se prevé que MFE actuará de acuerdo con los objetivos a que se refiere la sección 2:166 del DCC (es decir, una composición equilibrada de al menos el 30% de hombres y mujeres). No se espera que la Fusión tenga un impacto significativo en la distribución por género si se compara con los actuales órganos de administración de Mediaset y Mediaset España.

MFE podrá aprobar nuevos planes de incentivos en acciones para administradores y/o empleados de MFE. Se podrán emplear Acciones Ordinarias de DutchCo de nueva emisión y/o acciones en autocartera de MFE para atender las previsiones de dichos planes.

12. INFORMACIÓN SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS PARA LA PARTECIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA DEFINICIÓN DE SUS DERECHOS DE CO-DETERMINACIÓN EN DUTCHCo

El artículo 19 del Decreto Legislativo 108 y el título IV de la Ley 31/2006 de 18 de octubre sobre la implicación de los trabajadores en las sociedades anónimas y cooperativas europeas no resulta de aplicación a la Fusión, dado que DutchCo, como sociedad resultante en la Fusión, es una sociedad neerlandesa (y no una sociedad italiana o española) y ni Mediaset ni Mediaset España ni DutchCo aplican un sistema de participación de los trabajadores en el sentido de la Directiva.

The Merger is not expected to have any material impact on the Companies' corporate social responsibility either.

As regards gender distribution in its board of directors upon completion of the Merger, it is envisaged that MFE will act in compliance with the targets as referred to in Section 2:166 of the DCC (i.e., a balanced composition of at least 30% of male and female). The Merger is not expected to have a significant impact on gender distribution if compared with the current management bodies of Mediaset and Mediaset España.

MFE may approve new stock incentive plans for directors and/or employees of MFE. Newly issued DutchCo Ordinary Shares and/or treasury shares of MFE may be used to serve these plans.

12. INFORMATION ON THE PROCEDURES FOR THE INVOLVEMENT OF EMPLOYEES IN DEFINING THEIR CO-DETERMINATION RIGHTS IN DUTCHCo

Article 19 of Legislative Decree 108 and Title IV of Spanish Law 31/2006 of 18 October on the involvement of workers in European joint-stock companies and cooperatives do not apply to the Merger, since DutchCo, as the surviving company in the Merger, is a Dutch company (and not an Italian or a Spanish company) and neither Mediaset nor Mediaset España nor DutchCo apply an employee participation system within the meaning of the Directive.

Posto che la proposta di approvazione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera da parte degli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione includerà - ovvero sarà integrata con - la proposta agli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione di non aprire le negoziazioni con riferimento agli accordi di partecipazione dei lavoratori, ai sensi della Sezione 2:333k, paragrafo 12, del Codice Civile Olandese, nessun organismo speciale ai fini della negoziazione verrà costituito ai sensi della Sezione 2:333k paragrafo 3 *sub c* del Codice Civile Olandese.

Alla luce di quanto sopra, non dovranno essere costituiti particolari organismi ai fini della negoziazione, né altre azioni di qualsivoglia natura dovranno essere intraprese con riferimento alla partecipazione dei dipendenti nell'ambito della prospettata Fusione.

13. INFORMAZIONI SULLA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CHE DOVRANNO ESSERE TRASFERITE A DUTCHCo

- 13.1. Il bilancio di Mediaset al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di Mediaset in data 18 aprile 2019, costituisce la situazione patrimoniale di fusione ai fini dell'Articolo 2501-quater, comma 1, del codice civile italiano (il **Bilancio Mediaset**).
- 13.2. Il bilancio – completo della relazione della società di revisione – di Mediaset España al 31 dicembre 2018, approvato dall'assemblea degli azionisti di Mediaset España in data 10 aprile 2019, include la situazione patrimoniale di fusione (*balance de fusión*) ai fini dell'Articolo 36 della LME (il **Bilancio Mediaset España**). Il Bilancio Mediaset España, insieme al resto della documentazione che include le informazioni finanziarie relative a Mediaset España al 31 dicembre 2018, è stato anche utilizzato per stabilire le condizioni di Fusione ai sensi dell'Articolo 31.10 della LME.

Dado que la propuesta a las juntas generales de accionistas de las Sociedades Participantes en la Fusión de aprobar el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza también incluirá —o se combinará con— la propuesta a las juntas generales de accionistas de las Sociedades Participantes en la Fusión de no iniciar negociaciones en relación con acuerdos de co-determinación, y ello de conformidad con la sección 2:333k, párrafo 12, del DCC, no será necesario crear un órgano negociador conforme a la sección 2:333k, párrafo 3, *sub c* del DCC.

En vista de lo anterior, no será necesaria la constitución de un órgano negociador especial ni la adopción de ninguna otra medida en relación con la participación de los trabajadores en el contexto de la Fusión contemplada.

13. INFORMACIÓN SOBRE LA VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE TRANSMITIRÁN A DUTCHCo

- 13.1. Los estados financieros anuales de Mediaset cerrados a 31 de diciembre de 2018, según han sido aprobados por la junta de accionistas de Mediaset el 18 de abril de 2019, son el balance de fusión (*situación patrimonial*) a efectos del artículo 2501-quater, párrafo 1, del código civil italiano (el **Balance de Mediaset**).
- 13.2. Los estados financieros anuales auditados de Mediaset España cerrados a 31 de diciembre de 2018, según han sido aprobados por la junta de accionistas de Mediaset España el 10 de abril de 2019, incluyen el balance de fusión a efectos del artículo 36 de la LME (el **Balance de Mediaset España**). El Balance de Mediaset España, junto con los restantes documentos que integran los estados financieros anuales cerrados a 31 de diciembre de 2018, también ha sido empleado a efectos de establecer las condiciones de la Fusión conforme al artículo 31.10 de la LME.

Since the proposal to the shareholders of the Merging Companies to approve the present Common Cross-Border Merger Plan will also include – or will be combined with – the proposal to the shareholders of the Merging Companies not to open negotiations with regard to arrangements of co-determination, such in accordance with Section 2:333k, paragraph 12, of the DCC, no special negotiation body will have to be set up pursuant to Section 2:333k, paragraph 3, *sub c* of the DCC.

In light of the above, no special negotiation body will have to be set up and no other action whatsoever will have to be taken with regard to employee participation in the context of the contemplated Merger.

13. INFORMATION ON THE VALUATION OF THE ASSETS AND LIABILITIES TO BE TRANSFERRED TO DUTCHCo

- 13.1. The annual financial statements of Mediaset as at 31 December 2018, as approved by the shareholders' meeting of Mediaset on 18 April 2019, is the merger balance sheet (*situación patrimonial*) for purposes of Article 2501-quater, paragraph 1, of the Italian civil code (the **Mediaset Balance Sheet**).
- 13.2. The audited annual financial statements of Mediaset España as at 31 December 2018, as approved by the shareholders' meeting of Mediaset España on 10 April 2019, include the merger balance sheet (*balance de fusión*) for purposes of Article 36 of the LME (the **Mediaset España Balance Sheet**). The Mediaset España Balance Sheet, together with the rest of the documents comprising the Mediaset España annual financial statements as at 31 December 2018, has also been used for purposes of establishing the conditions of the Merger pursuant to Article 31.10 of the LME.

- | | | |
|--|--|--|
| <p>13.3. Il bilancio di DutchCo al 31 dicembre 2018, come approvato dall'assemblea di DutchCo in data 17 aprile 2019, costituisce la situazione patrimoniale di fusione ai fini della Sezione 2:314 del Codice Civile Olandese (il Bilancio DutchCo e, congiuntamente con il Bilancio Mediaset e il Bilancio Mediaset España, le Situazioni Patrimoniali di Fusione).</p> <p>13.4. Fermo quanto sopra, le modifiche rilevanti degli elementi dell'attivo e del passivo eventualmente intervenute tra la data del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera e la/le data/e delle assemblee degli azionisti delle Società Partecipanti alla Fusione che dovranno decidere sulla Fusione, dovranno essere segnalate ai soci in assemblea e all'organo amministrativo delle altre Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'Articolo 39.3 della LME e dell'Articolo 2501-<i>quinquies</i>, comma 3, del codice civile italiano.</p> <p>13.5. Inoltre (e, per quanto concerne Mediaset España, ai sensi dell'Articolo 31.9^a della LME), le attività e passività di Mediaset e di Mediaset España saranno iscritte nel bilancio di DutchCo al loro valore netto contabile consolidato secondo le norme contabili applicabili e nei limiti dei valori contabili riportati nel bilancio consolidato di Mediaset prima dell'Operazione.</p> <p>13.6. DutchCo predisporrà il proprio bilancio consolidato e il proprio bilancio d'esercizio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (EU-IFRS) e al Titolo 9 Libro 2 del Codice Civile Olandese.</p> | <p>13.3. Los estados financieros de DutchCo cerrados a 31 de diciembre de 2018, según han sido aprobados por la junta general de accionistas de DutchCo el 17 de abril de 2019, son el balance de fusión a efectos de la sección 2:314 del DCC (el Balance de DutchCo y, conjuntamente con el Balance de Mediaset y el Balance de Mediaset España, los Balances de Fusión).</p> <p>13.4. Sin perjuicio de lo anterior, cualesquier modificaciones importantes del activo o del pasivo acaecidas entre la fecha de este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza y la(s) fecha(s) de las juntas de accionistas de las Sociedades Participantes en la Fusión que hayan de decidir sobre la misma, se comunicarán a las correspondientes juntas de accionistas y a los consejos de administración de las otras Sociedades Participantes en la Fusión de conformidad con lo dispuesto en el artículo 39.3 de la LME y el artículo 2501-<i>quinquies</i>, párrafo 3, del código civil italiano.</p> <p>13.5. Por otra parte (y en lo que respecta a Mediaset España a efectos del artículo 31.9^a de la LME), los activos y pasivos de Mediaset y Mediaset España serán reconocidos por DutchCo en sus cuentas individuales por su valor neto contable según la normativa de consolidación contable aplicable y dentro de los límites de los importes en libros de los estados financieros consolidados de Mediaset previos a la ejecución de la Operación.</p> <p>13.6. DutchCo elaborará sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (EU-IFRS) y con la parte 9 del Libro 2 del DCC.</p> | <p>13.3. The financial statements of DutchCo as at 31 December 2018, as adopted by the general meeting of shareholders of DutchCo on 17 April 2019 is the merger balance sheet for purposes of Section 2:314 of the DCC (the DutchCo Balance Sheet and, together with the Mediaset Balance Sheet and the Mediaset España Balance Sheet, the Merger Balance Sheets).</p> <p>13.4. Notwithstanding the above, any material changes in the assets or liabilities arising between the date of this Common Cross-Border Merger Plan and the date(s) of the shareholders meetings of the Merging Companies that have to decide on the Merger, shall be reported to the relevant shareholders meeting and to the boards of directors of the other Merging Companies in accordance with the provisions of Article 39.3 of the LME and Article 2501-<i>quinquies</i>, paragraph 3, of the Italian civil code.</p> <p>13.5. Furthermore (and as regards Mediaset España, for purposes of Article 31.9^a LME), the assets and liabilities of Mediaset and Mediaset España will be recognized by DutchCo in its individual accounts for their net accounting value according to applicable accounting consolidation rules and within the limits of the carrying amounts detailed in the consolidated financial statements of Mediaset prior to the execution of the Transaction.</p> <p>13.6. DutchCo will prepare its consolidated financial statements and its company only financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS) and with Part 9 of Book 2 of the DCC.</p> |
|--|--|--|

14. AVVIAMENTO E RISERVE DISTRIBUIBILI DI DUTCHCO

- 14.1. Poiché la Fusione viene contabilizzata sulla base dei valori netti contabili, non vi saranno impatti sull'avviamento salvo il fatto che il valore dell'avviamento rappresentato alla data odierna nei libri sociali di Mediaset e Mediaset España sarà rappresentato allo stesso modo nei libri sociali di DutchCo.
- 14.2. Per effetto della Fusione, le riserve liberamente distribuibili (*vrij uitkeerbare reserves*) di DutchCo si incrementeranno per un importo pari alla differenza tra: (A) il valore delle attività, delle passività e degli altri rapporti giuridici di Mediaset e Mediaset España acquisiti da DutchCo in occasione della Fusione e (B) la somma del valore nominale delle Azioni Ordinarie DutchCo, pari a Euro 0,01 per ciascuna Azione Ordinaria DutchCo da assegnarsi una volta che la Fusione sia divenuta efficace e delle riserve che DutchCo deve mantenere ai sensi del diritto olandese, a partire dalla Data di Efficacia della Fusione.

15. DIRITTO DI RECESSO DEGLI AZIONISTI DI MEDIASET E MEDIASET ESPAÑA**(A) DIRITTO DI RECESSO DEGLI AZIONISTI DI MEDIASET**

- 15.1. Gli azionisti di Mediaset che non concorrono all'adozione della deliberazione sulla Fusione saranno legittimati ad esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'Articolo 2437, comma 1, del codice civile italiano e dell'Articolo 5 del Decreto Legislativo 108, in quanto MFE, quale società risultante dalla Fusione, sarà soggetta al diritto di un paese diverso dall'Italia (i.e., l'Olanda).

Gli azionisti di Mediaset aventi diritto a esercitare il proprio diritto di recesso e che lo esercitino effettivamente saranno d'ora in poi definiti come **Azionisti Recedenti**.

14. FONDO DE COMERCIO Y RESERVAS DISTRIBUIBLES DE DUTCHCO

- 14.1. Dado que la Fusión se contabiliza sobre la base del valor neto contable, no habrá impacto sobre el fondo de comercio más allá de que el importe del fondo de comercio registrado en los libros de Mediaset y Mediaset España estará igualmente reflejado en los libros de DutchCo.
- 14.2. Como resultado de la Fusión, las reservas de libre distribución (*vrij uitkeerbare reserves*) de DutchCo se incrementarán por un importe equivalente a la diferencia entre el valor de: (A) los activos, pasivos y demás relaciones jurídicas de Mediaset y Mediaset España adquiridos y asumidos por DutchCo con motivo de la Fusión, y (B) el sumatorio del valor nominal de todas las Acciones Ordinarias de DutchCo, igual a 0,01 euros por cada Acción Ordinaria de DutchCo emitida inmediatamente después de la efectividad de la Fusión, y las reservas que DutchCo deba mantener conforme a Derecho neerlandés desde la Fecha de Efectividad de la Fusión.

15. DERECHOS DE SEPARACIÓN DE LOS ACCIONISTAS DE MEDIASET Y MEDIASET ESPAÑA**(A) DERECHOS DE SEPARACIÓN DE ACCIONISTAS DE MEDIASET**

- 15.1. Los accionistas de Mediaset que no participen en la adopción del acuerdo sobre la Fusión tendrán derecho a ejercitar su derecho de separación de conformidad con el artículo 2437, párrafo 1, letra c), del código civil italiano, y el artículo 5 del Decreto Legislativo 108, dado que MFE, como sociedad resultante de la Fusión, estará constituida y gestionada con arreglo al Derecho de un país distinto de Italia (es decir, los Países Bajos).

Los accionistas de Mediaset con derecho a ejercitar su derecho de separación que efectivamente lo ejerçan se denominarán en lo sucesivo los **Accionistas que se Separan**.

14. GOODWILL AND DISTRIBUTABLE RESERVES OF DUTCHCO

- 14.1. As the Merger is accounted on the basis of the net accounting value, there will be no goodwill impact other than that the amount of goodwill recorded in the books of Mediaset and Mediaset España will be equally represented in the books of DutchCo.

- 14.2. As a result of the Merger, the freely distributable reserves (*vrij uitkeerbare reserves*) of DutchCo shall increase in the amount equal to the difference between the value of: (A) the assets, liabilities and other legal relationships of Mediaset and Mediaset España being acquired and assumed by DutchCo on the occasion of the Merger and (B) the sum of the nominal value of all DutchCo Ordinary Shares, equal to Euro 0,01, for each DutchCo Ordinary Share in issue immediately after the Merger becoming effective, and the reserves DutchCo must maintain pursuant to Dutch law as of the Merger Effective Date.

15. WITHDRAWAL RIGHTS OF MEDIASET AND MEDIASET ESPAÑA SHAREHOLDERS**(A) WITHDRAWAL RIGHTS OF MEDIASET SHAREHOLDERS**

- 15.1. Mediaset shareholders who do not participate in the adoption of the resolution on the Merger will be entitled to exercise their withdrawal right pursuant to Article 2437, paragraph 1, of the Italian civil code, and Article 5 of Legislative Decree 108, given that MFE, as resulting company from the Merger, will be organized and managed under the laws of a country other than Italy (i.e., the Netherlands).

The Mediaset shareholders entitled to exercise their withdrawal right who actually do so shall hereinafter be referred to as the **Withdrawing Shareholders**.

- 15.2. Ai sensi dell'Articolo 2437-bis del codice civile italiano, gli azionisti di Mediaset potranno esercitare validamente il loro diritto di recesso, in relazione a tutte o parte delle azioni detenute, inviando una comunicazione a mezzo raccomandata alla sede legale di Mediaset non oltre 15 giorni successivi all'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano del verbale dell'Assemblea Straordinaria Mediaset che approvi la Fusione. Un avviso relativo all'avvenuta iscrizione sarà pubblicato su un quotidiano e sul sito internet di Mediaset.
- 15.3. Le azioni Mediaset per le quali è esercitato il recesso non possono essere vendute o costituire oggetto di atti di disposizione sino al trasferimento delle azioni medesime ovvero alla verifica del mancato avveramento (o della mancata rinuncia, a seconda dei casi) delle condizioni sospensive alla Fusione.
- 15.4. Ai sensi dell'Articolo 2437-ter, comma 3, del codice civile italiano, il prezzo di liquidazione da riconoscere agli Azionisti Recedenti sarà determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Mediaset nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria Mediaset. Mediaset informerà gli azionisti circa il prezzo di liquidazione ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.
- 15.5. Una volta scaduto il periodo di quindici giorni e prima che la Fusione diventi efficace, le azioni in relazione alle quali sia stato esercitato il diritto di recesso saranno offerte da Mediaset agli altri azionisti e, successivamente, le azioni in vendute potranno essere offerte a terzi; le azioni che eventualmente residuino e che non siano state vendute dovranno essere acquistate da MFE al prezzo di liquidazione. La suddetta procedura di offerta e vendita, nonché il pagamento di ogni corrispettivo dovuto agli Azionisti Recedenti, saranno condizionati al perfezionamento della Fusione.
- 15.2. De conformidad con el artículo 2437-bis del código civil italiano, los accionistas de Mediaset que estén legitimados para ejercitar su derecho de separación podrán hacerlo, en relación con algunas o todas sus acciones, mediante el envío de una comunicación por escrito y correo certificado al domicilio social de Mediaset dentro de los 15 días siguientes a la inscripción en el Registro Mercantil de Milán del acta de la Junta Extraordinaria de Mediaset en que se apruebe la Fusión. El aviso de la inscripción se publicará en un diario y en la página web corporativa de Mediaset.
- 15.3. Las acciones de Mediaset en relación con las cuales se ejercite el derecho de separación no deberán ser vendidas ni se deberá disponer de ellas hasta que hayan sido transmitidas o hasta que haya quedado verificado que las condiciones suspensivas de la Fusión no se satisfarán o, en su caso, no serán objeto de renuncia.
- 15.4. De conformidad con el artículo 2437-ter, párrafo 3, del código civil italiano, el precio de reembolso pagadero a los Accionistas que se Separan se determinará por referencia a la media aritmética del precio de cierre diario de las acciones de Mediaset durante el semestre previo a la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta Extraordinaria de Mediaset. Mediaset facilitará a los accionistas información relativa al precio de reembolso de conformidad con la normativa aplicable.
- 15.5. Una vez haya transcurrido el plazo de ejercicio de quince días, las acciones respecto de las cuales se hayan ejercitado los derechos de separación serán ofertadas por Mediaset a quienes en ese momento sean sus accionistas y, ulteriormente, si quedaren acciones sin vender, serán ofertadas a terceros; las posibles acciones en circulación que no hayan sido vendidas serán adquiridas por MFE al precio de reembolso. El anterior procedimiento de oferta y venta, así como cualquier pago del precio de reembolso a los Accionistas que se Separan, estarán condicionados a la consumación de la Fusión.
- 15.2. In accordance with Article 2437-bis of the Italian civil code, eligible Mediaset shareholders may exercise their withdrawal right, in relation to some or all of their shares, by sending a notice via registered mail to the official seat of Mediaset no later than 15 days following registration with the Companies' Register of Milan of the minutes of the Mediaset Extraordinary Meeting approving the Merger. Notice of the registration will be published in a daily newspaper and on the Mediaset corporate website.
- 15.3. Mediaset shares in relation to which the withdrawal right is exercised shall not be sold or disposed until they are either transferred or it has been verified that the conditions precedent to the Merger will not be satisfied or waived, as applicable.
- 15.4. In accordance with Article 2437-ter, paragraph 3, of the Italian civil code, the redemption price payable to the Withdrawing Shareholders will be determined by referring to the arithmetic average of the daily closing prices of Mediaset shares during the six-month period prior to the date of publication of the notice for convening the Mediaset Extraordinary Meeting. Mediaset will provide shareholders with information relating to the redemption price in accordance with the applicable laws and regulations.
- 15.5. Once the fifteen-day exercise period has expired and before the Merger becomes effective, the shares with respect to which withdrawal rights have been exercised will be offered by Mediaset to its existing shareholders and subsequently, if any such shares remain unsold, they may be offered to third parties; potential outstanding and unsold shares will be acquired by MFE at the redemption price. The above offer and sale procedure, as well as any payment of the redemption price to Withdrawing Shareholders, will be conditional upon completion of the Merger.

15.6. Qualora la Fusione non venga perfezionata, le azioni di Mediaset in relazione alle quali il diritto di recesso è stato esercitato continueranno a essere detenute dai corrispondenti Azionisti Recedenti, nessun conguaglio verrà riconosciuto a tali azionisti e le azioni di Mediaset continueranno a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario.

(B) DIRITTO DI RECESSO DEGLI AZIONISTI DI MEDIASET ESPAÑA

15.7. Gli azionisti di Mediaset España che votino contro la Fusione nell'Assemblea Mediaset España saranno legittimati ad esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'Articolo 62 della LME (gli azionisti di Mediaset España che eserciteranno tale diritto sono definiti **Azionisti Recedenti ME**).

15.8. Ai sensi dell'Articolo 348 del testo riformato della legge spagnola sul diritto delle società, approvata con Decreto Legislativo Reale 1/2010 del 2 luglio (la **LSC**), gli azionisti di Mediaset España potranno esercitare il loro diritto di recesso, in relazione a tutte o parte delle proprie azioni, entro un mese dalla pubblicazione sul BORME dell'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea Mediaset España, mediante una comunicazione scritta ai rispettivi depositari presso i quali le proprie azioni sono depositate.

15.6. Si la Fusión no se consumara, las acciones de Mediaset respecto de las cuales se hayan ejercitado derechos de separación continuarán siendo titularidad de los Accionistas que se Separan que hayan ejercitado tales derechos, no se efectuará pago alguno a dichos accionistas y las acciones de Mediaset continuarán admitidas a negociacion en el Mercato Telematico Azionario.

(B) DERECHOS DE SEPARACIÓN DE ACCIONISTAS DE MEDIASET ESPAÑA

15.7. Los accionistas de Mediaset España que voten en contra de la Fusión en la Junta General de Mediaset España tendrán derecho a ejercitar sus derechos de separación conforme al artículo 62 de la LME (los accionistas de Mediaset España que hagan uso de este derecho de separación se denominarán en los sucesivo los **Accionistas ME que se Separan**).

15.8. De conformidad con el artículo 348 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la **LSC**), los accionistas de Mediaset España podrán ejercitar sus derechos de separación, en relación con algunas o todas sus acciones, dentro del plazo de un mes a contar desde la publicación en el BORME del acuerdo de aprobación de la Fusión de la Junta General de Mediaset España, por medio de comunicación escrita dirigida a los depositarios con los que los Accionistas ME que se Separan tengan depositadas sus acciones.

15.6. If the Merger is not consummated, the Mediaset shares in relation to which the withdrawal rights have been exercised will continue to be held by the corresponding Withdrawing Shareholders, no payment will be made to such shareholders and Mediaset's shares will continue to be listed on the Mercato Telematico Azionario.

(B) WITHDRAWAL RIGHTS OF MEDIASET ESPAÑA SHAREHOLDERS

15.7. Mediaset España shareholders who vote against the Merger in the Mediaset España General Meeting will be entitled to exercise their withdrawal rights pursuant to Article 62 of the LME (the Mediaset España shareholders who make use of this right shall hereinafter be referred to as the **ME Withdrawing Shareholders**).

15.8. In accordance with Article 348 of the restated text of the Spanish Companies Law approved by Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July (the **LSC**), Mediaset España shareholders may exercise their withdrawal rights, in relation to some or all of their shares, within one month of the publication in the BORME of the approval of the Merger by the Mediaset España General Meeting, by means of a written notice to the relevant depositaries with which the ME Withdrawing Shareholders have their shares deposited.

15.9. In considerazione dell'eccezionalità del diritto di recesso, le azioni di Mediaset España degli Azionisti Recedenti ME saranno mantenute bloccate dai rispettivi depositari presso i quali le relative azioni oggetto di recesso sono depositate a partire dalla data di esercizio del diritto di recesso e fino alla corresponsione del valore di rimborso e al regolamento della compravendita (ovvero fino alla verifica del mancato avveramento o, se del caso, della mancata rinuncia delle condizioni sospensive alla Fusione). Il documento in base al quale gli Azionisti Recedenti ME eserciteranno il diritto di recesso dovrà contenere le istruzioni da dare al relativo depositario per l'immobilizzazione delle azioni oggetto di recesso affinché il diritto di recesso possa considerarsi validamente esercitato.

15.10. In conformità all'Articolo 353.2 della LSC, ai sensi della normativa applicabile in materia di mercati dei capitali, il valore di liquidazione che sarà riconosciuto agli Azionisti Recedenti ME è pari ad Euro 6,5444 per ciascuna azione di Mediaset España, corrispondente alla media del prezzo di quotazione delle azioni di Mediaset España durante il periodo di tre mesi precedenti (senza includerla) la data di approvazione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera nonché di annuncio dell'Operazione, detraendo l'ammontare lordo del dividendo pari ad Euro 0,31557917 per ciascuna azione di Mediaset España, corrisposto in data 30 aprile 2019, dal prezzo medio ponderato in relazione alle sessioni di negoziazioni intercorse tra il 7 marzo e il 25 aprile 2019 (compresi), in cui le azioni di Mediaset España sono state negoziate *cum dividend*.

15.9. Dado el carácter excepcional de los derechos de separación, las acciones de Mediaset España de los Accionistas ME que se Separan serán inmovilizadas por los depositarios en los que las respectivas acciones respecto de las que se ejerce el derecho de separación estén depositadas, desde la fecha de ejercicio del referido derecho hasta que se produzca el pago del precio de reembolso y se liquide la operación (o hasta que haya quedado verificado que las condiciones suspensivas de la Fusión no han sido satisfechas y, en su caso, no han sido objeto de renuncia). El documento en virtud del cual los Accionistas ME que se Separan ejerciten su derecho de separación debe contener una instrucción al depositario correspondiente para que inmovilice las acciones de modo que dicho derecho de separación se entienda válidamente ejercitado.

15.10. De conformidad con el artículo 353.2 de la LSC, en relación con la normativa aplicable del mercado de valores, el precio de reembolso pagadero a los Accionistas ME que se Separan será de 6,5444 euros por acción de Mediaset España, que se corresponde con el precio medio de cotización de las acciones de Mediaset España durante el último trimestre anterior a la fecha de suscripción del presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza y de anuncio de la Operación (sin incluir), deduciendo del cambio medio ponderado de las acciones de Mediaset España en las sesiones bursátiles comprendidas entre el 7 de marzo y el 25 de abril de 2019 (ambos inclusive), período en el las acciones de Mediaset España se negociaron con derecho a dividendo, el dividendo por importe bruto de 0,31557917 por acción abonado el 30 de abril de 2019.

15.9. Given the exceptional character of the withdrawal rights, the Mediaset España shares of the ME Withdrawing Shareholders will be immobilized by the depositaries with which the relevant withdrawn shares are deposited, from the date of exercise of the withdrawal right until payment of the redemption price and settlement of the transaction (or until it has been verified that the conditions precedent to the Merger have not been satisfied and, should it be the case, not waived). The document by virtue of which the ME Withdrawing Shareholders exercise the right of withdrawal must contain an instruction to the relevant depositary to immobilize the withdrawn shares in order for the withdrawal right to be deemed validly exercised.

15.10. In accordance with Article 353.2 of the LSC, in connection with applicable securities market regulations, the redemption price payable to the ME Withdrawing Shareholders is Euro 6.5444 per Mediaset España share, which corresponds to the average trading price of Mediaset España shares during the three-month period prior to (and excluding) the date of the approval of this Common Cross-Border Merger Plan and the announcement of the Transaction, deducting the dividend in the gross amount of Euro 0.31557917 per Mediaset España share paid on 30 April 2019 from the average weighted price for the trading sessions comprised between 7 March and 25 April 2019 (both inclusive), where the Mediaset España shares were traded *cum dividend*.

15.11.Mediaset España ha designato Banco Santander, S.A. come agente per la gestione della procedura connessa con l'esercizio del diritto di recesso (l'Agente). L'Agente (i) riceverà le richieste di esercizio del diritto di recesso processate attraverso i depositari rilevanti, (ii) controllerà ciascuna di tali richieste con il verbale dell'Assemblea Mediaset España che approva la Fusione al fine di verificare la legittimità degli Azionisti Recedenti ME ad esercitare il proprio diritto di recesso e che il diritto di recesso sia stato esercitato in relazione ad un numero di azioni non eccedente il numero di azioni su cui gli Azionisti Recedenti ME possono esercitare il diritto di recesso, e (iii) comunicherà a Mediaset España il numero totale di azioni legittimamente oggetto di recesso.

15.12.Gli Azionisti Recedenti ME riceveranno il prezzo di rimborso attraverso i relativi depositari in un momento anteriore alla Data di Efficacia della Fusione.

15.13.Qualora fosse accertato che le condizioni sospensive della Fusione non si siano avvocate o non siano state rinunciate (a seconda dei casi), e nella misura in cui il prezzo di liquidazione non sia stato ancora corrisposto agli Azionisti Recedenti ME, le azioni di Mediaset España in relazione alle quali il diritto di recesso è stato esercitato continueranno ad essere detenute dai corrispondenti Azionisti Recedenti ME, cesseranno di essere immobilizzate e continueranno ad essere quotate sui Mercati Azionari Spagnoli. Di conseguenza, in tale caso, non si procederà ad alcun pagamento del prezzo di liquidazione in favore degli Azionisti Recedenti ME.

(C) DIRITTO DI RECESSO DEGLI AZIONISTI DI DUTCHCo

15.11.Mediaset España ha designado a Banco Santander, S.A. como entidad agente para la gestión del procedimiento de separación (el Agente). El Agente (i) recibirá las solicitudes de ejercicio del derecho de separación tramitadas a través de los correspondientes depositarios, (ii) contrastará cada una de dichas solicitudes de ejercicio del derecho con el acta de la Junta General de Mediaset España en que se apruebe la Fusión, a fin de verificar la legitimidad de los Accionistas ME que se Separan para ejercitar su derecho de separación y si el derecho de separación está siendo ejercitado respecto de un número de acciones que no excede del número de acciones respecto del cual el Accionista ME que se Separa tiene derecho a ejercitar el derecho de separación, y (iii) notificará a Mediaset España el número total de acciones respecto de las cuales se haya ejercitado debidamente el derecho de separación.

15.12.Los Accionistas ME que se Separan recibirán el precio de reembolso a través de los correspondientes depositarios antes de la Fecha de Efectividad de la Fusión.

15.13.En caso de verificarse que las condiciones suspensivas de la Fusión no serán satisfechas o, en su caso, objeto de renuncia, y siempre que no se haya abonado todavía el precio de reembolso a los Accionistas ME que se Separan, las acciones de Mediaset España respecto de las cuales se hayan ejercitado los derechos de separación continuarán siendo titularidad de los correspondientes Accionistas ME que se Separan, dejarán de estar inmovilizadas y continuarán admitidas a negociación en las Bolsas Españolas. En consecuencia, en este caso, no se abonará el precio de reembolso a los Accionistas ME que se Separan.

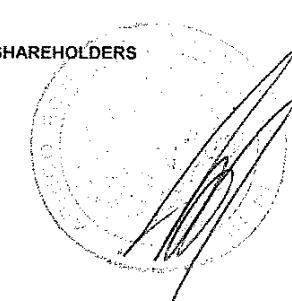
(C) DERECHOS DE SEPARACIÓN DE ACCIONISTAS DE DUTCHCo

15.11.Mediaset España has designated Banco Santander, S.A. as the agent entity for managing the withdrawal procedure (the Agent). The Agent will (i) receive the requests for the exercise of the withdrawal right processed through the corresponding depositaries, (ii) check each of these requests for exercise of the right with the minutes of the Mediaset España General Meeting approving the Merger, in order to verify the entitlement of the ME Withdrawing Shareholders to exercise his or her withdrawal right and whether the withdrawal right is being exercised with respect to a number of shares which does not exceed such number of shares that the ME Withdrawing Shareholders is entitled to withdraw, and (iii) notify Mediaset España the total number of duly withdrawn shares.

15.12.The ME Withdrawing Shareholders shall receive the redemption price through the relevant depositaries before the Merger Effective Date.

15.13.If it has been verified that the conditions precedent to the Merger will not be satisfied or waived, as applicable, and provided the redemption price has not been paid to the ME Withdrawing Shareholders yet, the Mediaset España shares in relation to which the withdrawal rights have been exercised will continue to be held by the corresponding ME Withdrawing Shareholders, will cease to be immobilized and will continue to be listed on the Spanish Stock Exchanges. Consequently, in this case, no payment of redemption price will be made to ME Withdrawing Shareholders.

(C) WITHDRAWAL RIGHTS FOR DUTCHCo SHAREHOLDERS



15.14.La Fusione non legittimerà l'esercizio di alcun diritto di recesso per quanto riguarda gli azionisti di DutchCo.	15.14.La Fusión no dará lugar a ningún derecho de separación para el accionista de DutchCo.	15.14.The Merger will not trigger any withdrawal rights for the shareholder of DutchCo.
16. APPROVAZIONE DELLA DELIBERA RELATIVA ALLA FUSIONE	16. APROBACIÓN DE LOS ACUERDOS PARA REALIZAR LA FUSIÓN	16. APPROVAL OF THE RESOLUTIONS TO ENTER INTO THE MERGER
16.1. Ai sensi dell'Articolo 2502 del codice civile italiano, la Fusione richiede l'approvazione dell'Assemblea Straordinaria Mediaset.	16.1. De conformidad con el artículo 2502 del código civil italiano, la Fusión requiere la aprobación de la Junta Extraordinaria de Mediaset.	16.1. In accordance with Article 2502 of the Italian civil code, the Merger requires the approval of the Mediaset Extraordinary Meeting.
16.2. Ai sensi dell'Articolo 40 della LME, ai sensi del Progetto Comune di Fusione, la Fusione richiede l'approvazione anche da parte dell'Assemblea Mediaset España.	16.2. De conformidad con el artículo 40 de la LME, la Fusión en los términos de este Proyecto Común de Fusión Transfronteriza también requiere la aprobación de la Junta General de Accionistas de Mediaset España.	16.2. In accordance with Article 40 of the LME, the Merger pursuant to this Common Cross-Border Merger Plan also requires the approval of the Mediaset España General Meeting.
16.3. Inoltre, l'assemblea degli azionisti di DutchCo dovrà approvare la Fusione ai sensi del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera affinché il consiglio di amministrazione di DutchCo sia autorizzato a stipulare l'Atto di Fusione.	16.3. Asimismo, la junta general de accionistas de DutchCo deberá aprobar la Fusión sobre la base del presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza a fin de que el consejo de administración de DutchCo esté autorizado para otorgar la Escritura de Fusión.	16.3. Additionally, the general meeting of shareholders of DutchCo will need to resolve the entering into the Merger on the basis of the present Common Cross-Border Merger Plan in order for the board of directors of DutchCo to be authorized to have the Merger Deed executed.
16.4. La delibera di approvazione della Fusione non richiede la preventiva approvazione da parte di terzi. Sebbene non sia strettamente necessario ai fini del perfezionamento della Fusione, Mediaset si attiverà al fine di ottenere eventuali consensi o rinunce, a seconda dei casi, in relazione alla Fusione da parte di alcune banche finanziarie sulla base di quanto previsto dai relativi contratti di finanziamento. Nonostante Mediaset ritenga di poter riuscire ad ottenere qualsivoglia consenso o rinuncia che possa essere richiesto sulla base dei contratti di finanziamento, non vi sono garanzie sul fatto che i suddetti consensi o rinunce saranno effettivamente rilasciati, o che saranno rilasciati in tempo utile, e, pertanto, potrebbe essere necessario procedere al rimborso di alcuni finanziamenti prima della rispettiva data di scadenza. In ogni caso, alla data del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera, Mediaset dispone delle risorse finanziarie necessarie per far fronte a tali eventuali obblighi di rimborso anticipato.	16.4. El acuerdo de Fusión no requiere la aprobación, previa de ningún tercero. Sin embargo, Mediaset iniciará un proceso para obtener el consentimiento o la renuncia, según el caso, en relación con la Fusión de los prestamistas que participan en algunos de sus contratos de préstamo. Aunque Mediaset confía en obtener cualquier consentimiento o renuncia que pueda requerirse en relación con contratos de financiación, no hay garantía de que todos los consentimientos o renuncias necesarios sean otorgados, o que sean otorgados a tiempo, y, por consiguiente, es posible que se haga necesaria la amortización anticipada de determinada financiación antes del vencimiento previsto. En cualquier caso, a la fecha del presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, Mediaset dispone de los recursos financieros necesarios para proceder a dichas potenciales amortizaciones anticipadas.	16.4. The resolution to enter into the Merger does not require the prior approval of any third party. However, although not strictly required to consummate the Merger, Mediaset will start the process to obtain consent or waivers, as the case may be, in relation to the Merger from lenders participating in certain of its loan agreements. Although Mediaset is confident to be able to obtain any consent or waiver that may be required in relation to financing agreements, there is no guarantee that all necessary consents or waivers will be given, or that they will be given in a timely manner, and, as a consequence, early repayment of certain financing may be required prior to the respective scheduled maturity. In any case, as at the date of the present Common Cross-Border Merger Plan, Mediaset has the financial resources necessary to proceed with such potential accelerated repayments.

16.5. Inoltre, come previsto nel Progetto di Segregazione Mediaset España (che sarà reso disponibile su www.telefincio.es), è richiesta l'autorizzazione della Segreteria di Stato spagnola per lo Sviluppo Digitale, facente riferimento al Ministero dell'Economia e dell'Impresa (*Secretaría de Estado para el Avance Digital del Ministerio de Economía y Empresa* – la SEAD) per il perfezionamento della Segregazione Mediaset España.

17. FORMALITÀ PRELIMINARI ALLA FUSIONE, APPROVAZIONI E CONDIZIONI

17.1. Il perfezionamento della Fusione attraverso la stipulazione dell'Atto di Fusione è subordinato all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive, fermo restando che Mediaset e Mediaset España possono congiuntamente rinunciare all'avveramento delle condizioni indicate sub (iv) e (v):

- (i) che le Riorganizzazioni Preliminari siano state perfezionate; a tal fine, *inter alia*, la SEAD dovrà aver autorizzato il trasferimento delle licenze dei diritti audiovisivi, attualmente di proprietà di Mediaset España, a favore di GA Mediaset;
- (ii) che le Azioni Ordinarie DutchCo, che dovranno essere emesse ed assegnate agli azionisti di Mediaset e di Mediaset España a seguito dell'efficacia della Fusione, siano state ammesse a quotazione sul Mercato Telematico Azionario e sia stato rilasciato il provvedimento di ammissione alle negoziazioni. Tale ammissione sarà subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte dell'AFM e/o delle altre autorità competenti;
- (iii) che nessuna entità governativa di una giurisdizione competente abbia approvato, emesso, promulgato, attuato o presentato qualsivoglia provvedimento che abbia l'effetto di vietare o rendere invalida – o estremamente gravosa – l'esecuzione dell'Operazione;

16.5. Asimismo, según se menciona en el Proyecto de Segregación de Mediaset España (que se pondrá a disposición en www.telefincio.es), se requiere la autorización de la Secretaría de Estado para el Avance Digital, perteneciente al Ministerio de Economía y Empresa (la SEAD), para la consumación de la Segregación Mediaset España.

17. FORMALIDADES PREVIAS A LA FUSIÓN, APROBACIONES REQUERIDAS Y CONDICIONES

17.1. La consumación de la Fusión mediante el otorgamiento de la Escritura de Fusión está sujeta a la satisfacción de las siguientes condiciones suspensivas, sin perjuicio de que Mediaset, y Mediaset España puedan renunciar de forma conjunta a aquellas enumeradas en los párrafos (iv) y (v) a continuación:

- (i) las Reorganizaciones Preliminares deberán haberse consumado, a cuyos efectos, entre otros, la SEAD deberá haber autorizado la transmisión de las licencias de medios audiovisuales de las que actualmente es titular Mediaset España a GA Mediaset;
- (ii) las Acciones Ordinarias de DutchCo, que serán emitidas y atribuidas a los accionistas de Mediaset y Mediaset España con la efectividad de la Fusión, deberán haber sido admitidas a negociación en el Mercado Telemático Azionario y la decisión de admisión a negociación deberá haberse emitido. La admisión estará condicionada a la obtención de las autorizaciones necesarias por la AFM y/u otras autoridades competentes;
- (iii) ninguna entidad gubernamental de una jurisdicción competente deberá haber decretado, emitido, promulgado, ejecutado o dictado una orden que prohíba la ejecución de la Operación o la haga nula o extremadamente gravosa;

16.5. In addition, as mentioned in the Mediaset España Segregation Plan (which will be made available at www.telefincio.es), the authorization by the Spanish State Secretariat for the Digital Advance, part of the Ministry of Economy and Business Affairs (*Secretaría de Estado para el Avance Digital del Ministerio de Economía y Empresa* – the SEAD) is required for the Mediaset España Segregation to be completed.

17. PRE-MERGER FORMALITIES, REQUIRED APPROVALS AND CONDITIONS

17.1. The completion of the Merger by way of the execution of the Merger Deed is subject to the satisfaction of the following conditions precedent, without prejudice to the fact that Mediaset and Mediaset España may jointly waive the condition set out under (iv) and (v) below:

- (i) the Preliminary Reorganizations shall have been consummated, for which purposes, among others, the SEAD shall have authorized the transfer of the audiovisual media licenses currently held by Mediaset España to GA Mediaset;
- (ii) the DutchCo Ordinary Shares, which are to be issued and allotted to Mediaset and Mediaset España shareholders upon effectiveness of the Merger, shall have been admitted to listing on the Mercado Telematico Azionario and the decision to admit to trading shall have been released. The admission will be conditional upon the obtaining of the necessary authorizations by the AFM and/or other competent authorities;
- (iii) no governmental entity of a competent jurisdiction shall have enacted, issued, promulgated, enforced or entered any order which prohibits the consummation of the Transaction or makes it void or extremely burdensome;

(iv) che l'ammontare in denaro eventualmente da pagarsi da parte di Mediaset e Mediaset España (a) agli azionisti di Mediaset e Mediaset España che abbiano esercitato il diritto di recesso in relazione alla Fusione ai sensi dell'Articolo 2437-quater del codice civile italiano e ai sensi dell'Articolo 62 della LME e l'ulteriore normativa spagnola applicabile e/o (b) ai creditori di Mediaset e di Mediaset España che abbiano proposto opposizione alla Fusione ai sensi della legge applicabile (o alternativamente, a entità finanziarie al fine di garantire in maniera sufficiente i crediti di tali creditori di Mediaset e di Mediaset España) (**Ammontare del Recesso e delle Opposizioni**), non ecceda complessivamente l'importo di Euro 180 milioni, fermo restando, in ogni caso e per chiarezza, che l'Ammontare del Recesso e delle Opposizioni sarà calcolato al netto dell'importo complessivo dovuto dai soci di Mediaset o dai terzi per l'acquisto delle azioni Mediaset ai sensi dell'Articolo 2437-quater del codice civile italiano, nonché dell'importo complessivo da corrispondersi (o corrisposto) da soggetti terzi ai sensi di qualsivoglia acquisto o impegno di acquisto di azioni Mediaset e/o Mediaset España in relazione alle quali sia stato esercitato il diritto di recesso; e

(iv) el importe en efectivo a pagar, en su caso, por Mediaset y Mediaset España a (a) los accionistas de Mediaset y de Mediaset España que ejerçiten su derecho de separación en relación con la Fusión con arreglo al artículo 2437-quater del código civil italiano y al artículo 62 de la LME y demás normativa española aplicable, respectivamente, y/o (b) los acreedores de Mediaset y de Mediaset España que ejerçiten su derecho de oposición a la Fusión de conformidad con la normativa aplicable (o alternativamente, a entidades de crédito a efectos de garantizar suficientemente los créditos de dichos acreedores de Mediaset y Mediaset España), no deberá exceder en conjunto del importe de 180 millones de euros (el **Importe de Derechos de Separación y Oposición**), teniendo en cuenta, sin embargo, a efectos aclaratorios, que el Importe de Derechos de Separación y Oposición será calculado neto del importe en efectivo que paguen accionistas de Mediaset o terceros para la compra de acciones de Mediaset conforme al artículo 2437-quater del código civil italiano, y del importe en efectivo pagadero (o pagado) por terceras partes conforme a compras o compromisos de compra de las acciones de Mediast y/o Mediaset España respecto de las cuales se hayan ejercitado los derechos de separación; y

(iv) the amount of cash, if any, to be paid by Mediaset and Mediaset España to (a) Mediaset and Mediaset España shareholders exercising their withdrawal right in relation to the Merger under Article 2437-quater of the Italian civil code and under Article 62 of the LME and other applicable Spanish regulations, respectively, and/or to (b) creditors of Mediaset and of Mediaset España exercising their right of opposition to the Merger according to applicable law (or alternatively, to financial entities for purposes of sufficiently guaranteeing the credits of such creditors of Mediaset and of Mediaset España) (**Amount of Withdrawal Rights and Oppositions**), shall not exceed in the aggregate the amount of Euro 180 million, provided, however, that, for clarity, the Amount of Withdrawal Rights and Oppositions will be calculated net of the amount of cash payable by Mediaset shareholders or third parties for the purchase of Mediaset shares pursuant to Article 2437-quater of the Italian civil code, and of the amount of cash payable (or paid) by third parties pursuant to any purchase or commitments to purchase the withdrawn Mediaset and/or Mediaset España shares; and

- (v) che non si siano verificati, in qualsiasi momento prima della stipulazione dell'Atto di Fusione, a livello nazionale o internazionale, (a) eventi o circostanze di carattere straordinario comportanti mutamenti nella situazione normativa, politica, economica, finanziaria, valutaria o dei mercati dei capitali, o qualsiasi *escalation* o aggravamento degli stessi; o (b) eventi o circostanze che, individualmente o nell'insieme, comportino o sia ragionevole ritenere che possano comportare mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione giuridica, sugli affari, sui risultati economici o sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria (anche prospettica) di Mediaset e/o di Mediaset España e/o sull'andamento di mercato delle azioni di Mediaset e/o di Mediaset España e/o che potrebbero avere un impatto negativo rilevante sull'Operazione (**Clausula MAC**).
- 17.2. Mediaset, Mediaset España e DutchCo comuniceranno al mercato l'avveramento o il mancato avverarsi (o la rinuncia, ove applicabile) delle condizioni sospensive che precedono.
- 17.3. In aggiunta alle condizioni sospensive sopra elencate, prima della Data di Efficacia della Fusione:
- (i) Deloitte dovrà avere rilasciato a DutchCo, secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge, le relazioni di cui al Paragrafo 3.2, ivi inclusa una relazione sulla congruità dei Rapporti di Cambio (e copia di tale relazione dovrà essere stata consegnata a Mediaset e Mediaset España subito dopo la consegna a DutchCo);
- (v) no deberá haber ocurrido en ningún momento antes de la fecha de otorgamiento la Escritura de Fusión, a nivel nacional o internacional, (a) ningún evento o circunstancia extraordinaria que implique cambios en las condiciones legales, políticas, económicas, financieras, monetarias o de los mercados de capitales, o cualquier escalamiento o empeoramiento de los mismos, ni (b) ningún evento o circunstancia que, individualmente o en conjunto, haya tenido, o sea razonablemente probable que tenga, un efecto material adverso en la situación legal, el negocio, los resultados operativos o en las condiciones económicas, financieras o de los activos (ya sean reales o prospectivas) de Mediaset y/o Mediaset España y/o el valor de mercado de las acciones de Mediaset y/o de Mediaset España y/o que de otro modo pudieran afectar negativamente a la Operación (**Clausula MAC**).
- 17.2. Mediaset, Mediaset España y DutchCo comunicarán al mercado la satisfacción (o la renuncia, en su caso) o el incumplimiento de las anteriores condiciones suspensivas.
- 17.3. Además de la satisfacción de las anteriores condiciones suspensivas, antes de la Fecha de Efectividad de la Fusión:
- (i) Deloitte deberá haber entregado a DutchCo, de conformidad con la normativa aplicable, los informes que se describen en la Sección 3.2, incluido un informe en relación con la razonabilidad de las Ecuaciones de Canje (copia del cual deberá haber sido facilitada a Mediaset y a Mediaset España tan pronto como sea posible tras la entrega del mismo a DutchCo);
- (v) there shall not have been nor occurred at any time before the date of execution of the Merger Deed, at a national or international level, (a) any extraordinary event or circumstance involving changes in the legal, political, economic, financial, currency exchange or in the capital markets conditions or any escalation or worsening of any of the same or (b) any events or circumstances that, individually or taken together, have had, or are reasonably likely to have, a material adverse effect on the legal situation, on the business, results of operations or on the asset, economic or financial conditions (whether actual or prospective) of Mediaset and/or of Mediaset España and/or the market value of the Mediaset and/or Mediaset España shares and/or that could otherwise materially and negatively affect the Transaction (**MAC Clause**).
- 17.2. Mediaset, Mediaset España and DutchCo will communicate to the market the satisfaction of (or waiver of, where applicable), or the failure to satisfy, the above conditions.
- 17.3. In addition to the satisfaction of the above conditions precedent, prior to the Merger Effective Date:
- (i) Deloitte shall have delivered to DutchCo, in accordance with the applicable laws, the reports as described in Section 3.2, including a report with respect to the fairness of the Exchange Ratios (a copy of which shall have been provided to Mediaset and Mediaset España as soon as practicable upon delivery thereof to DutchCo);

- (ii) PwC dovrà avere rilasciato a Mediaset, secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge, la relazione di cui al Paragrafo 3.3 sulla congruità dei Rapporti di Cambio (e copia di tale relazione dovrà essere stata consegnata a DutchCo e Mediaset España subito dopo la consegna a Mediaset);
- (iii) Grant Thornton dovrà avere rilasciato a Mediaset España, secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge, la relazione di cui al Paragrafo 3.4 sulla congruità del Rapporto di Cambio II (e copia di tale relazione dovrà essere stata consegnata a DutchCo e Mediaset subito dopo la consegna a Mediaset España);
- (iv) DutchCo dovrà aver ricevuto una dichiarazione emessa dal Tribunale di Amsterdam, Olanda, che indichi che nessun creditore ha proposto opposizione alla Fusione ai sensi della Sezione 2:316 del Codice Civile Olandese o, nel caso in cui sia stata proposta opposizione ai sensi della Sezione 2:316 del Codice Civile Olandese, tale dichiarazione dovrà essere ricevuta entro un mese a partire dalla data in cui la rinuncia all'opposizione o il rigetto della medesima siano divenuti efficaci;

- (ii) PwC deberá haber entregado a Mediaset, de conformidad con la normativa aplicable, el informe en relación con la razonabilidad de las Ecuaciones de Canje que se describe en la Sección 3.3 (copias del cual deberán haber sido facilitadas a DutchCo y a Mediaset España tan pronto como sea posible tras la entrega del mismo a Mediaset);
- (iii) Grant Thornton deberá haber entregado a Mediaset España, de conformidad con la normativa aplicable, el informe en relación con la razonabilidad de la Ecuación de Canje II que se describe en la Sección 3.4 (copias del cual deberán haber sido facilitadas a DutchCo y a Mediaset tan pronto como sea posible tras la entrega del mismo a Mediaset España);
- (iv) el juzgado de distrito local en Ámsterdam (los Países Bajos) deberá haber emitido (y deberá haberse recibido por parte de DutchCo) una declaración de que ningún acreedor se ha opuesto a la Fusión conforme a la sección 2:316 del DCC o, en caso de haberse presentado oposición conforme a la sección 2:316 del DCC, dicha declaración deberá haberse recibido en el plazo de un mes desde el desistimiento de la oposición o desde que la desestimación de la misma haya adquirido fuerza ejecutiva;

- (ii) PwC shall have delivered to Mediaset, in accordance with the applicable laws, the report with respect to the fairness of the Exchange Ratios as described in Section 3.3 (a copy of which shall have been provided to DutchCo and Mediaset España as soon as practicable upon delivery thereof to Mediaset);
- (iii) Grant Thornton shall have delivered to Mediaset España, in accordance with the applicable laws, the report with respect to the fairness of the Exchange Ratio II as described in Section 3.4 (a copy of which shall have been provided to DutchCo and Mediaset as soon as practicable upon delivery thereof to Mediaset España);
- (iv) a declaration shall have been issued by the local district Court in Amsterdam (the Netherlands) (and received by DutchCo) stating that no creditor has opposed to the Merger pursuant to Section 2:316 of the DCC or, in case of the opposition pursuant to Section 2:316 of the DCC, such declaration shall have been received within one month after the withdrawal or the discharge of the opposition has become enforceable;

(v) dovrà essere decorso il termine di 60 giorni dalla data di iscrizione della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria Mediaset presso il Registro delle Imprese di Milano senza che alcun creditore di Mediaset – il cui credito sia sorto in una data anteriore a quella dell'iscrizione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera – abbia proposto opposizione alla Fusione ai sensi dell'Articolo 2503 del codice civile italiano ovvero, in caso sia stata proposta opposizione, (i) tale opposizione sia stata rinunciata, definita in via transattiva o respinta, e/o (ii) Mediaset abbia depositato presso una banca le somme necessarie al soddisfacimento dei propri creditori opporrenti; e/o (iii) il Tribunale competente – se ritenga infondato il rischio di pregiudizio dei creditori o qualora Mediaset abbia rilasciato una garanzia sufficiente a soddisfare le pretese dei propri creditori – abbia emesso un provvedimento che autorizzi comunque la Fusione nonostante l'opposizione, ai sensi del combinato disposto degli Articoli 2503 e 2445 del codice civile italiano;

(vi) dovrà essere decorso il termine di un mese a partire dalla pubblicazione della delibera dell'Assemblea Mediaset España di approvazione della Fusione senza che alcun creditore di Mediaset España – i cui crediti non garantiti siano sorti prima della pubblicazione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sul sito internet di Mediaset España e non siano scaduti e divenuti esigibili prima di tale data – abbia proposto opposizione alla Fusione ai sensi dell'Articolo 44 della LME ovvero, nel caso in cui sia stata proposta opposizione, (i) tale opposizione sia stata rinunciata, definita in via transattiva o respinta, e/o (ii) Mediaset España abbia provveduto a fornire adeguate garanzie (direttamente, ovvero per il tramite di un istituto di credito) in relazione a tali crediti; e

(v) el plazo de 60 días contados a partir de la fecha en que se haya inscrito en el Registro Mercantil de Milán el acuerdo adoptado por la Junta Extraordinaria de Mediaset deberá haber expirado y ningún acreedor de Mediaset cuyos créditos precedan a la inscripción del presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza deberá haberse opuesto a la Fusión conforme al artículo 2503 del código civil italiano o, en caso de haberse opuesto, (i) dicha oposición deberá haber sido objeto de renuncia, transacción o rechazo, y/o (ii) Mediaset deberá haber depositado en un banco los importes necesarios para satisfacer a sus acreedores que se hubieran opuesto a la Fusión, y/o (iii) el tribunal competente —siempre que el riesgo de perjuicio para los acreedores sea considerado infundado o que Mediaset haya dado garantías suficientes para satisfacer a sus acreedores— deberá, no obstante, haber autorizado la Fusión a pesar de la oposición, conforme al artículo 2503 del código civil italiano en conjunción con el artículo 2445 del código civil italiano;

(vi) el plazo de un mes contado a partir de la publicación del acuerdo de la Junta General de Mediaset España aprobando la Fusión deberá haber expirado y ningún acreedor de Mediaset España —cuyos créditos no garantizados hayan surgido antes de la publicación del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza en la página web de Mediaset España y no fueran vencidos y exigibles antes de dicha fecha— deberá haberse opuesto a la Fusión de conformidad con el artículo 44 de la LME o, en caso de haberse opuesto a la Fusión, (i) dicha oposición deberá haber sido renunciada, resuelta o desestimada, y/o (ii) Mediaset España deberá haber garantizado suficientemente los créditos (directamente o a través de una entidad de crédito); y

(v) the 60-day period following the date on which the resolution of the Mediaset Extraordinary Meeting has been registered with the Companies' Register of Milan shall have expired and no creditor of Mediaset whose claims precede the registration of the present Common Cross-Border Merger Plan shall have opposed the Merger pursuant to Article 2503 of the Italian civil code or, should the Merger be opposed, (i) such opposition shall have been waived, settled or rejected, and/or (ii) Mediaset shall have deposited the necessary amounts to satisfy its opposing creditors with a bank, and/or (iii) the competent Court – provided that the risk of prejudice to creditors is deemed ungrounded or that adequate guarantees have been given by Mediaset in order to satisfy its creditors – shall have nonetheless authorized the Merger despite the opposition, pursuant to Article 2503 of the Italian civil code in conjunction with Article 2445 of the Italian civil code;

(vi) the one-month period following the publication of the resolution of the Mediaset España General Meeting approving the Merger shall have expired and no creditor of Mediaset España – whose unsecured credits have arisen before the publication of the Common Cross-Border Merger Plan on the Mediaset España corporate website and are not due and payable before such date – shall have opposed the Merger in accordance with Article 44 of the LME or, should the Merger be opposed (i) such opposition shall have been waived, settled or rejected, and/or (ii) Mediaset España shall have (directly or through a credit institution) sufficiently secured such credits; and

(vii) tutte le formalità preliminari ai fini dell'efficacia della Fusione dovranno essere state compiute, ivi inclusa la consegna al notaio olandese da parte (i) del notaio italiano scelto da Mediaset e (ii) del Registro delle Imprese di Madrid dei rispettivi certificati attestanti a titolo definitivo l'adempimento regolare degli atti e delle formalità preliminari alla Fusione, ai sensi dell'Articolo 127 della Direttiva.

18. PRINCIPALI ASPETTI FISCALI DELLA FUSIONE

(A) ASPETTI DI DIRITTO FISCALE ITALIANO

18.1. Imposte sui redditi applicabili alla Fusione

(i) Neutralità fiscale

Posto che DutchCo è fiscalmente residente in Italia, la Fusione sarà soggetta alle norme fiscali italiane ordinariamente applicabili alle fusioni domestiche e intracomunitarie.

In particolare, ai sensi dell'art. 172 del Tuir e dell'Articolo 178 del Tuir, le fusioni tra società aventi la residenza fiscale in Italia e le fusioni in cui una società fiscalmente residente in Italia incorpora una società fiscalmente residente in un altro Stato dell'UE sono neutrali ai fini delle imposte sui redditi sia per le società coinvolte nella fusione sia per i relativi soci⁽¹⁻²⁾. Ne consegue che:

(vii) todas las formalidades previas a la Fusión deberán haberse cumplido, incluida la entrega (i) por parte del notario público italiano designado por Mediaset y (ii) por parte del Registro Mercantil de Madrid al notario público neerlandés de los respectivos certificados conforme al artículo 127 de la Directiva que acrediten de forma concluyente la correcta realización de los actos y formalidades previos a la Fusión.

18. PRINCIPALES ASPECTOS FISCALES DE LA FUSIÓN

(A) ASPECTOS DE DERECHO FISCAL ITALIANO

18.1. Régimen de imposición directa aplicable a la Fusión

(i) Neutralidad fiscal

Dado que DutchCo es residente fiscal en Italia, la Fusión estará sujeta a las normas fiscales italianas generalmente aplicables a fusiones nacionales e intracomunitarias.

En particular, de conformidad con el artículo 172 y el artículo 178 del ITC, las fusiones entre sociedades residentes fiscales en Italia y las fusiones en las que una sociedad residente fiscal en Italia absorbe a una sociedad residente en otro estado de la UE son operaciones fiscalmente neutras a efectos del impuesto sobre la renta tanto para las sociedades que participan en la fusión como para sus accionistas⁽³⁻⁴⁾. En consecuencia:

(vii) all the pre-merger formalities shall have been completed, including the delivery (i) by the Italian public notary selected by Mediaset and (ii) by the Commercial Register of Madrid to the Dutch civil law notary of the respective certificates conclusively attesting to the proper completion of the pre-merger acts and formalities within the meaning of Article 127 of the Directive.

18. MAIN TAX ASPECTS OF THE MERGER

(A) ITALIAN TAX LAW ASPECTS

18.1. Direct tax regime applicable to the Merger

(i) Tax neutrality

Since DutchCo is resident in Italy for tax purposes, the Merger will be subject to the Italian tax rules ordinarily applicable to domestic and intra-EU mergers.

In particular, according to Article 172 and Article 178 of the ITC, mergers between Italian tax resident companies and mergers where an Italian resident company incorporates a company resident in another EU state are tax neutral transactions for income tax purposes both for the companies involved in the merger and their shareholders⁽⁵⁻⁶⁾. As a consequence:

⁽¹⁾ Fatto salvo il regime fiscale applicabile alla società straniera incorporata (i.e. Mediaset España) in un altro stato europeo (cfr. paragrafo B che segue).

⁽²⁾ In ipotesi di conguagli in denaro, i soci di Mediaset e i soci italiani di Mediaset España realizzерanno proporzionalmente le proprie partecipazioni. In tale caso, la differenza positiva tra il conguaglio ricevuto e la frazione della partecipazione che si considererà realizzata ai fini fiscali sarà trattata: (i) come una distribuzione di dividendi per i soci persone fisiche o non residenti; oppure (ii) come una plusvalenza per i soci residenti in regime d'impresa.

⁽³⁾ Sin perjuicio del régimen fiscal aplicable a la sociedad extranjera absorbida (i.e. Mediaset España) en el otro estado de la UE (ver apartado B siguiente).

⁽⁴⁾ En caso de ajustes de efectivo (*conguaglio in denaro*), los accionistas de Mediaset y los accionistas italianos de Mediaset España realizarán sus participaciones proporcionalmente. En ese caso, la diferencia positiva entre el efectivo recibido como ajuste y la base fiscal de la participación realizada será tratada a efectos fiscales como: (i) una distribución de dividendos para accionistas personas físicas y no residentes; o (ii) una ganancia del capital para los accionistas italianos corporativos.

⁽⁵⁾ Without prejudice to tax regime applicable to the foreign absorbed company (i.e. Mediaset España) in the other EU Country (see Section B below).

- (a) la Fusione non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze tassabili né di minusvalenze deducibili relative ai beni delle Società Partecipanti alla Fusione, comprese quelle relative al valore dell'avviamento e delle rimanenze;
- (b) le attività e le passività trasferite per effetto della fusione da Mediaset a DutchCo manterranno lo stesso valore fiscale riconosciuto che avevano in capo a Mediaset prima della Fusione. Tuttavia, DutchCo, in quanto società risultante dalla Fusione, potrà rivalutare il valore fiscale dei beni materiali e immateriali (incluso l'eventuale avviamento, se contabilizzato) trasferiti attraverso la Fusione, nel limite del valore contabile attribuito a tali beni nel bilancio post-Fusione mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva con un'aliquota che varia dal 12% al 16%. Posto che la Fusione sarà una fusione inversa, i beni materiali e immateriali il cui valore fiscale può essere affrancato sono quelli detenuti da DutchCo prima della Fusione;
- (c) le attività e le passività che sono trasferite da Mediaset España a DutchCo avranno un valore fiscale equivalente al relativo valore di mercato ai sensi dell'Articolo 166-bis del Tuir.

(ii) Principali implicazioni sulle posizioni soggettive

- (a) La Fusión no implicará la realización ni la distribución de plusvalías o minusvalías relativas a los activos de las Sociedades Participantes en la Fusión, incluidas aquellas relacionadas con inventarios y fondo de comercio.
- (b) Los activos y pasivos que Mediaset transmite a DutchCo conservarán, a efectos fiscales, el mismo valor que el que tenían en manos de Mediaset con anterioridad a la Fusión. No obstante, DutchCo, como entidad resultante de la Fusión, podrá optar por aumentar la base imponible de los activos tangibles (incluido el fondo de comercio, si se ha contabilizado) recibidos en virtud de la Fusión hasta el importe del valor contable atribuido a dichos activos en el balance de situación post-Fusión, y ello mediante el pago de un impuesto sustitutivo a un tipo de entre el 12% y el 16%. Como la Fusión será una fusión inversa, los activos, tangibles e intangibles, cuyo valor fiscal puede incrementarse son los que posea DutchCo antes de la Fusión.
- (c) Los activos y pasivos que se transmiten a DutchCo por Mediaset tendrán un valor fiscal igual al valor de mercado conforme al artículo 166-bis del ITC.

(ii) Principales implicaciones sobre créditos fiscales

- (a) the Merger will not trigger the realization nor the distribution of taxable capital gains or deductible capital losses on the assets of the Merging Companies, including those related to inventories and goodwill.
- (b) the assets and liabilities which are transferred to DutchCo by Mediaset will keep the same tax basis that they had in the hands of Mediaset prior to the Merger. However, DutchCo, as the entity resulting from the Merger, will be allowed to elect for a step up of the tax basis of tangible and intangible assets (including any goodwill, if accounted) received through the Merger, up to the book value attributed to such assets in the post-Merger balance sheet, by paying a substitutive tax at a rate ranging from 12% up to 16%. As the Merger will be a reverse merger, tangible and intangible assets whose tax value may be stepped-up are those owned by DutchCo prior to the Merger.
- (c) the assets and liabilities which are transferred to DutchCo by Mediaset España will have a tax basis equal to their fair market value as per Article 166-bis of the ITC.

(ii) Main implications on tax attributes

⁽⁶⁾ In case of cash adjustments (*conguagli in denaro*), Mediaset's shareholders and the Mediaset España's Italian shareholders will proportionally realize their participations. In such a case, the positive difference between the cash adjustment received and the tax basis of the participation realized is treated for tax purposes as: (i) a dividend distribution for individual and non-resident shareholders; or (ii) a capital gain for Italian corporate shareholders.

Le perdite fiscali maturate (e non utilizzate) da DutchCo e Mediaset prima del rispettivo ingresso nel consolidato fiscale di Mediaset, al pari degli interessi passivi e delle eccedenze ACE non trasferite al consolidato fiscale di Mediaset, potranno essere riportate in avanti ed utilizzate per abbattere la base imponibile della società risultante dalla Fusione (i.e., DutchCo) a condizione che il c.d. "test del Patrimonio netto" e il c.d. "test di vitalità" previsti dalla legge siano rispettati. Se DutchCo e/o Mediaset non dovessero superare il test del Patrimonio Netto e/o il test di vitalità, DutchCo potrebbe presentare un apposito interpello all'Agenzia delle entrate italiana volto ad ottenere la disapplicazione delle menzionate limitazioni.

Le perdite fiscali maturate da Mediaset Espana prima della Fusione (e nel periodo in cui è stata fiscalmente residente in Spagna) non potranno essere riportate in avanti e utilizzate da DutchCo.

18.2. Imposte indirette applicabili alla Fusione

La Fusione non è soggetta ad IVA, mentre l'imposta di registro sarà dovuta in misura fissa per un importo di Euro 200,00.

18.3. Implicazioni della Fusione sul consolidato fiscale esistente

Sarà presentata all'amministrazione finanziaria italiana un'apposita istanza di interpello volta ad ottenere conferma del fatto che la Fusione non determini l'interruzione anticipata del consolidato fiscale esistente in capo a Mediaset e che, conseguentemente, il regime di tassazione di gruppo continuerà in capo a DutchCo, in qualità di consolidante, senza la riatribuzione delle perdite fiscali riportate a livello del consolidato alle società partecipanti che le hanno originate.

(B) ASPECTI DI DIRITTO FISCALE SPAGNOLO

Las pérdidas fiscales devengadas (y no utilizadas) por DutchCo y Mediaset antes de su ingreso en el grupo de consolidación fiscal de Mediaset, así como los gastos financieros y los excedentes de ACE (*allowance for corporate equity*) no transmitidos al grupo fiscal, podrán ser transmitidos con la Fusión y utilizados para reducir la base imponible de la sociedad sobreviviente a la Fusión (esto es, DutchCo), siempre que se respeten las denominadas "prueba de equidad" y "prueba de vitalidad" previstas por la ley. Si DutchCo y/o Mediaset no cumplen con la prueba de equidad y/o la prueba de vitalidad, DutchCo podrá presentar una resolución *ad hoc* ante las autoridades fiscales italianas con el fin de no aplicar las anteriores limitaciones.

Las pérdidas fiscales devengadas por Mediaset España antes de la Fusión (y durante el tiempo de su residencia fiscal en España) no podrán ser transmitidas a DutchCo.

18.2. Régimen de imposición indirecta aplicable a la Fusión

La Fusión no está sujeta a IVA, mientras que el impuesto de registro y los impuestos hipotecarios y catastrales serán pagaderos por un importe fijo de 200 euros cada uno.

18.3. Implicaciones de la Fusión en el grupo de consolidación fiscal existente

Se presentará una solicitud de comprobación a las autoridades fiscales italianas competentes con el fin de obtener una confirmación de que la Fusión no provoca una interrupción anticipada del grupo de consolidación fiscal existente de Mediaset y que, por consiguiente, el grupo fiscal continuará en manos de DutchCo, como entidad consolidante, sin que se produzca una reasignación de las bases imponibles negativas transmitidas dentro del grupo fiscal a las sociedades que las originaron.

(B) ASPECTOS DE DERECHO FISCAL ESPAÑOL

Tax losses accrued (and not used) by DutchCo and Mediaset before the relevant joining the Mediaset fiscal unit, as well as interest expenses and surpluses of ACE (*allowance for corporate equity*) not transferred to the fiscal unit, may be carried forward with the Merger and offset against the taxable income realized by the surviving company (i.e., DutchCo) provided that the so called "equity test" and the so called "vitality test" set forth by the law are met. If DutchCo and/or Mediset do not meet the equity test and/or the vitality test, DutchCo may file an *ad hoc* ruling with the Italian tax authorities aimed at not applying the above limitations.

Tax losses accrued by Mediaset España before the Merger (and during its Spanish tax residence) shall not be carried forward by DutchCo.

18.2. Indirect tax regime applicable to the Merger

The Merger is not subject to VAT, while registration tax will apply at the nominal amount of Euro 200.00.

18.3. Implications of the Merger on the existing fiscal unit

A tax ruling will be filed with the competent Italian tax authorities in order to obtain a confirmation that the Merger does not trigger the early interruption of the existing Mediaset fiscal unit and that, consequently, the fiscal unit will continue in the hands of DutchCo, as consolidating entity, without re-attribution of the tax losses carried forward at level of the fiscal unit to the companies which originated such losses.

(B) SPANISH TAX LAW ASPECTS

18.4. Il regime delle imposte sui redditi applicabili alla Segregazione Mediaset España

(i) **Neutralità fiscale**

Ai sensi dell'Articolo 76.3 della Legge n. 27/2014 del 27 novembre sull'imposta sui Redditi delle società (la Legge CIT), la segregazione Mediaset España beneficia di un regime di neutralità fiscale, previsto dal Capo VII, Titolo VII della Legge CIT. Di conseguenza:

- (a) Il trasferimento di attività e passività a GA Mediaset non determina il realizzo di plusvalenze tassabili ai fini dell'imposta sul reddito delle società e la differenza tra il valore di mercato delle attività e passività trasferite da Mediaset España e il loro valore fiscalmente riconosciuto sarà trasferita a GA Mediaset.
- (b) Alle azioni di GA Mediaset attribuite a Mediaset España per effetto della Segregazione Mediaset España sarà attribuito il medesimo costo fiscale delle attività e delle passività trasferite a GA Mediaset.

Di conseguenza, la Segregazione Mediaset España non darà luogo ad alcuna plusvalenza imponibile o minusvalenza deducibile sulle attività trasferite da Mediaset España a GA Mediaset, compreso l'eventuale avviamento.

(ii) **Principali implicazioni fiscali sulle posizioni soggettive**

18.4. Régimen de imposición directa aplicable a la Segregación de Mediaset España

(i) **Neutralidad fiscal**

De conformidad con el artículo 76.3 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (la LIS), a la Segregación de Mediaset España le es aplicable el régimen de neutralidad fiscal establecido en el capítulo VII del título VII de la LIS. En consecuencia:

- (a) La transmisión de activos y pasivos a GA Mediaset no dará lugar a renta sujeta a tributación en el Impuesto sobre Sociedad, y el impuesto sobre la diferencia entre el valor de mercado de los activos y pasivos transmitidos por Mediaset España y su valor fiscal se difiere, y se producirá en sede de GA Mediaset.
- (b) Las acciones de GA Mediaset que sean adquiridas por Mediaset España como consecuencia de la Segregación de Mediaset España mantendrán el mismo valor fiscal que tenían en Mediaset España los activos y pasivos transmitidos a GA Mediaset.

Por consiguiente, la Segregación de Mediaset España no dará lugar a ganancias de capital sujetas a tributación o pérdidas deducibles respecto de los activos transmitidos por Mediaset España a GA Mediaset, incluyendo el fondo de comercio.

(ii) **Principales implicaciones sobre créditos fiscales**

18.4. Direct Tax regime applicable to the Mediaset España Segregation

(i) **Tax neutrality**

Under Article 76.3 of Law 27/2014 of 27 November on the Corporate Income Tax (the CIT Law), the Mediaset España Segregation is eligible for the tax neutrality regime established in Chapter VII of Title VII of the CIT Law. As a consequence:

- (a) The transfer of assets and liabilities to GA Mediaset will not give rise to any corporate income taxation on capital gains, and the difference between the market value of the assets and liabilities transferred by Mediaset España and their tax basis will be rolled-over to GA Mediaset.
- (b) The shares of GA Mediaset which are acquired by Mediaset España as a consequence of the Mediaset España Segregation will keep the tax basis of the assets and liabilities transferred to GA Mediaset.

Accordingly, the Mediaset España Segregation will not give rise to any taxable gains or deductible losses on the assets transferred by Mediaset España to GA Mediaset, including any goodwill.

(ii) **Main tax implications on tax attributes**

In caso di perdite fiscali riportabili, e a condizione che siano rispettate le limitazioni previste dalla legge, GA Mediaset potrà utilizzare tali perdite fiscali e gli altri crediti di imposta di Mediaset España che non sono ancora stati da essa utilizzati ai fini fiscali.

18.5. Il regime delle imposte sui redditi applicabile alla Fusione

(i) Neutralità fiscale

Ai sensi degli Articoli 76.1, lettera c), e 77.1, lettera a), della Legge CIT, le fusioni tra società fiscalmente residenti in Spagna in società fiscalmente residenti in altro Stato dell'UE sono operazioni neutrali ai fini delle imposte sui redditi per la società spagnola coinvolta nella fusione, a condizione che le attività e le passività della società spagnola siano allocate ad una succursale (stabile organizzazione) in Spagna della società incorporante iscritta nel Registro delle imprese. Ne consegue che:

- (a) la Fusione non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze e minusvalenze relative alle attività delle Società Partecipanti alla Fusione;
- (b) le attività e le passività trasferite per effetto della Fusione alla società risultante mantengono lo stesso valore fiscale riconosciuto che le stesse avevano in capo alle società fuse o incorporate prima della Fusione.

En el caso de que existan bases imponibles negativas pendientes de compensación, y siempre que se cumplan las limitaciones previstas en la norma, GA Mediaset podrá compensar las bases imponibles negativas y otros créditos fiscales pendientes de compensación que no hayan sido compensados fiscalmente por Mediaset España.

18.5. Régimen de imposición directa aplicable a la Fusión

(i) Neutralidad fiscal

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 76.1.a) y 77.1.a) de la LIS, las fusiones transfronterizas entre sociedades con residencia fiscal en España y sociedades de la UE residentes en cualquier estado miembro de la EU son operaciones a las que resulta de aplicación el régimen de neutralidad fiscal del Impuesto sobre Sociedades para la sociedad española que participa en la fusión, siempre que los activos y pasivos transmitidos por la sociedad española se afecten a una sucursal (un establecimiento permanente) inscrita en el Registro Mercantil. En consecuencia:

- (a) La Fusión no generará ganancias patrimoniales sujetas a tributación en España ni pérdidas deducibles en relación con los activos y pasivos de las Sociedades Participantes en la Fusión.
- (b) Los activos y pasivos que se transmiten por medio de la Fusión a la sociedad resultante conservarán, a efectos fiscales, el mismo valor fiscal que tuvieran en las sociedades que se fusionan con anterioridad a la Fusión.

In the event of tax losses carryforward, and provided that the limitations set forth in the law are fulfilled, GA Mediaset will take over the losses and other tax credits of Mediaset España which have not been exhausted for tax purposes.

18.5. Direct tax regime applicable to the Merger

(i) Tax neutrality

Under Articles 76.1 a) and 77.1 a) of the CIT Law, mergers between Spanish tax resident companies into EU companies resident in either EU member state are tax neutral transactions for income tax purposes for the Spanish company involved in the merger, provided the assets and liabilities are allocated to a branch (permanent establishment) registered with the Commercial Registry. As a consequence:

- (a) The Merger will not constitute any realization or distribution of capital gains or capital losses relating to assets of the Merging Companies.
- (b) The assets and liabilities which are transferred to the resulting company by means of a merger will keep the same tax basis that they had in the hands of the merging companies prior to the Merger.

Pertanto, la Fusione non darà luogo a plusvalenze tassabili o minusvalenze deducibili sulle azioni di GA Mediaset trasferite da Mediaset España a DutchCo, posto che è intenzione di Mediaset España di attribuire tali azioni alla Succursale Spagnola.

La Fusione sarà notificata alle Autorità fiscali spagnole entro tre mesi dall'iscrizione dell'Atto di Fusione ai sensi degli Articoli 48 e 49 del Regio Decreto n. 634/2015 del 10 luglio, che approva il Regolamento sull'Imposta sui Redditi delle società spagnole.

Il regime di neutralità fiscale troverà applicazione anche agli azionisti di Mediaset España residenti in uno Stato membro dell'UE che riceveranno le Azioni Ordinarie di DutchCo. Tuttavia, la Fusione determinerà l'emersione di plusvalenze o minusvalenze in Spagna per gli azionisti di Mediaset España che non sono residenti in uno Stato membro dell'UE o che agiscono attraverso una stabile organizzazione non localizzata nell'UE.

Ai sensi del testo riformato della legge sulle Imposte sui Redditi per i Soggetti Non Residenti in Spagna (**NRIT**), approvato con il Regio Decreto legislativo n. 5/2004 del 5 marzo, le plusvalenze realizzate dagli azionisti residenti in un paese con il quale la Spagna ha in vigore una convenzione contro le doppie imposizioni che preveda una clausola relativa allo scambio di informazioni sono esenti da tassazione in Spagna. Gli azionisti non residenti diversi da quelli precedentemente indicati saranno soggetti alla NRIT con aliquota del 19% sulla plusvalenza realizzata pari alla differenza tra il valore di mercato dei titoli rappresentativi del capitale di DutchCo ricevuti in concambio dei titoli rappresentativi del capitale di Mediaset España e il relativo costo fiscale.

Por tanto, la Fusión no dará lugar a ganancias de capital sujetas tributación o pérdidas deducibles en relación con las acciones de GA Mediaset transmitidas por parte de Mediaset España a DutchCo, dado que la pretensión de Mediaset España es afectar dichas acciones a la Sucursal en España.

La Fusión será notificada a la Administración tributaria dentro de los tres meses siguientes a la fecha de inscripción de la Escritura de Fusión, conforme a los artículos 48 y 49 del Real Decreto 634/2015, de 10 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

El régimen de neutralidad fiscal también se aplicará a los accionistas de Mediaset España residentes en la UE que reciban Acciones Ordinarias de DutchCo. Sin embargo, la Fusión sí generará ganancias o pérdidas patrimoniales en España para los accionistas de Mediaset España que residan fuera de un estado miembro de la UE o que actúen a través de un establecimiento permanente situado fuera de la UE.

De conformidad con el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (el IRNR) aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, las ganancias obtenidas por accionistas residentes en un país con el que España haya suscrito un convenio para evitar la doble imposición que contenga una cláusula de intercambio de información están exentas de tributación en España. Los restantes accionistas no residentes estarán sujetos al IRNR español al tipo del 19% sobre la ganancia patrimonial derivada de la diferencia entre el valor de mercado de los valores representativos del capital de DutchCo recibidos como contraprestación de los valores representativos del capital de Mediaset España y valor fiscal.

Accordingly, the Merger will not give rise to any taxable gains or deductible losses on the shares of GA Mediaset transferred by Mediaset España to DutchCo, since it is the intention of Mediaset España to allocate those shares to the Spanish Branch.

The Merger will be notified to the Spanish Tax Authorities within three months of the registration of the Merger Deed, according to Articles 48 and 49 of Royal Decree 634/2015, of 10 July, approving the Spanish Corporate Income Tax Regulation.

The tax neutrality regime will also apply to EU resident shareholders of Mediaset España receiving DutchCo Ordinary Shares. However, the Merger will generate capital gains or losses in Spain for shareholders of Mediaset España that are resident outside of an EU member state or are acting through a permanent establishment outside the EU.

Under the restated text of the Spanish Non Resident Income Tax (**NRIT**) Law, approved by Legislative Royal Decree 5/2004, of 5 March, gains realized by shareholders resident in a country with which Spain has entered into a double taxation agreement which contains an exchange of information clause are exempt of taxation in Spain. Other non-resident shareholders will be subject to Spanish NRIT at a 19% rate on the gain deriving from the difference between the market value of securities representing the capital of DutchCo received in exchange for securities representing the capital of Mediaset España and their tax basis.

18.6. Il regime delle imposte indirette applicabili alla Segregazione Mediaset España e alla Fusione

Né la Segregazione Mediaset España, né la Fusione sono soggette a IVA (Articolo 7.1º della Legge n. 37/1992 del 28 dicembre, sull'Imposta sui valori aggiunto).

Né la Segregazione Mediaset España né la Fusione sono soggette all'Imposta sui conferimenti e sono entrambe esenti dall'Imposta sui trasferimenti e dall'Imposta di bollo (Articoli 19.2. 1º e 45.Uno B) 10º del testo riformato della legge sull'imposta sui trasferimenti, dell'Imposta di bollo e dell'Imposta sui conferimenti, approvato con il Regio Decreto legislativo n. 1/1993 del 24 settembre).

(C) ASPETTI DI DIRITTO FISCALE OLANDESE

18.7. Imposte sui redditi applicabili alla Fusione

DutchCo è una società costituita ai sensi del diritto olandese ed è, in linea di principio, fiscalmente residente nei Paesi Bassi e soggetta all'imposta olandese sul reddito delle società (**Dutch CIT**). Tuttavia, posto che la sua sede di direzione effettiva si trova in Italia, DutchCo dovrebbe essere considerata fiscalmente residente solo in Italia in applicazione della convenzione contro le doppie imposizioni in vigore tra l'Italia e i Paesi Bassi. Posto che DutchCo è residente in Italia ai fini convenzionali, la Fusione sarà soggetta alle disposizioni fiscali ordinariamente applicabili in Italia alle fusioni domestiche e intracomunitarie.

La Fusione non è soggetta a Dutch CIT.

18.8. Imposte indirette applicabili alla Fusione.

La Fusione non è soggetta all'IVA olandese.

18.6. Régimen de imposición indirecta aplicable a la Segregación de Mediaset España y a la Fusión

Ni la Segregación de Mediaset España ni la Fusión están sujetas a IVA (artículo 7.1º de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido).

Ni la Segregación de Mediaset España ni la Fusión están sujetas a la modalidad de Operaciones Societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados (ITP y AJD), y ambas están exentas de las modalidades Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados del referido ITP y AJD (artículos 19.2.1º y 45.I B) 10º del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre).

(C) ASPECTOS DE DERECHO FISCAL NEERLANDÉS

18.7. Régimen de imposición directa aplicable a la Fusión

DutchCo es una sociedad constituida con arreglo a las leyes de los Países Bajos y es, en principio, residente neerlandesa a efectos fiscales y está sujeta al impuesto sobre sociedades neerlandés (**Dutch CIT**). Sin embargo, dado que su lugar de dirección efectiva está situado en Italia, DutchCo debería ser considerada exclusivamente como residente en Italia según el tratado fiscal en vigor entre Italia y los Países Bajos. Dado que DutchCo es residente en Italia a efectos del tratado, la Fusión estará sujeta a las normas fiscales italianas aplicables a las fusiones nacionales e intracomunitarias.

La Fusión no está sujeta a Dutch CIT.

18.8. Régimen de imposición indirecta aplicable a la Fusión

La Fusión no está sujeta al IVA neerlandés.

18.6. Indirect tax regime applicable to the Mediaset España Segregation and the Merger

Neither the Mediaset España Segregation nor the Merger are subject to VAT (Article 7.1 of Law 37/1992, of 28 December, on Value Added Tax).

Neither the Mediaset España Segregation nor the Merger do trigger Capital Duty and both are exempt from Transfer Tax and Stamp Duty (Articles 19.2.1º and 45.I B) 10º of the restated text of Transfer Tax, Stamp Duty and Capital Duty, approved by Royal Legislative Decree 1/1993 of 24 September).

(C) DUTCH TAX LAW ASPECTS

18.7. Direct tax regime applicable to the Merger

DutchCo is incorporated under the laws of the Netherlands and is therefore in principle a Dutch tax resident for Dutch tax purposes and subject to Dutch corporate income tax (**Dutch CIT**). However, because its place of effective management is located in Italy, DutchCo should be considered to be an exclusive resident of Italy on the basis of the tax treaty in place between Italy and the Netherlands. Since DutchCo is resident in Italy for tax treaty purposes, the Merger will be subject to the Italian tax rules ordinarily applicable to domestic and intra-EU mergers.

The merger is not subject to Dutch CIT.

18.8. Indirect tax regime applicable to the Merger

The Merger is not subject to Dutch VAT.

19. FORMALITÀ PER LA FIRMA, LEGGE APPLICABILE

19.1. Ai sensi della Sezione 2:312, commi 3 e 4, del Codice Civile Olandese, il Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera è stato sottoscritto da ciascun membro dei Consigli di Amministrazione, ad eccezione di:

- per quanto riguarda Mediaset, Giulio Gallazzi, Raffaele Cappiello e Costanza Esclapon de Villeneuve, che hanno votato contro l'approvazione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera;
- per quanto riguarda Mediaset España, gli amministratori nominati dall'azionista di maggioranza (Fedele Confalonieri, Marco Giordani, Gina Nieri, Niccolò Querci e Borja Prado Eulate) e gli amministratori esecutivi (Paolo Vasile, Massimo Musolino e Mario Rodríguez Valderas), che si sono astenuti dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Sarà dato conto delle ragioni di ogni mancata sottoscrizione nelle rispettive pagine recanti il campo firma.

19.2. Per ogni questione che non sia obbligatoriamente soggetta al diritto applicabile a Mediaset (ossia la legge italiana) e a Mediaset España (ossia la legge spagnola), il Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sarà regolato e interpretato in conformità alle leggi olandesi.

Ogni controversia fra le Società circa la validità, l'interpretazione o l'attuazione del Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera sarà soggetta alla competenza esclusiva delle corti olandesi, salvo diverse disposizioni iderogabili di legge.

19. FORMALIDADES DE FIRMA Y LEY APPLICABLE

19.1. De conformidad con la sección 2:312, párrafos 3 y 4, del DCC, el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza ha sido firmado por cada uno de los miembros de cada uno de los Consejos de Administración que han aprobado la Fusión, salvo por:

- por lo que respecta a Mediaset, Giulio Gallazzi, Raffaele Cappiello y Costanza Esclapon de Villeneuve, quienes han votado en contra del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza;
- por lo que respecta a Mediaset España, los consejeros dominicales (D. Fedele Confalonieri, D. Marco Giordani, D. Niccolò Querci y D. Borja Prado Eulate) y los consejeros ejecutivos (D. Paolo Vasile, D. Massimo Musolino y D. Mario Rodríguez Valderas), quienes se han abstenido de participar en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Respecto de cada firma faltante se explica la causa en el correspondiente cajetín de firma.

19.2. Para todas aquellas materias que no estén imperativamente sujetas al Derecho aplicable a Mediaset (es decir, Derecho italiano) y al Derecho aplicable a Mediaset España (es decir, Derecho español), el presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza se regirá e interpretará de conformidad con el Derecho neerlandés.

Cualquier disputa entre las Sociedades en relación con la validez, interpretación o implementación del presente Proyecto Común de Fusión Transfronteriza será sometida a la jurisdicción exclusiva de los tribunales neerlandeses, a menos que disposiciones legales imperativas establezcan otra cosa.

19. SIGNING FORMALITIES, GOVERNING LAW

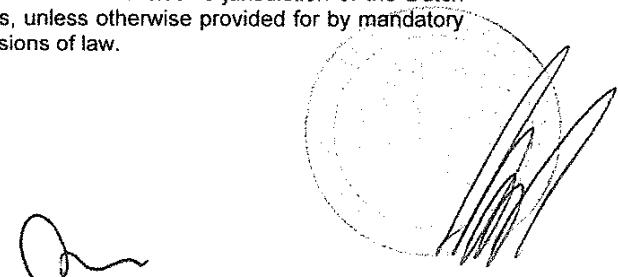
19.1. Pursuant to Section 2:312, paragraphs 3 and 4, of the DCC, the present Common Cross-Border Merger Plan has been signed by each member of each of the Boards of Directors approving the Merger, except for:

- with respect to Mediaset, Giulio Gallazzi, Raffaele Cappiello and Costanza Esclapon de Villeneuve, who have voted against the Common Cross-Border Merger Plan;
- with respect to Mediaset España, the proprietary directors (Mr. Fedele Confalonieri, Mr. Marco Giordani, Ms. Gina Nieri, Mr. Niccoló Querci and Mr. Borja Prado Eulate) and the executive directors (Mr. Paolo Vasile, Mr. Massimo Musolino and Mr. Mario Rodríguez Valderas), who have abstained from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

An explanation for each missing signature is included in the relevant signature box.

19.2. For all matters that are not mandatorily subject to the laws applicable to Mediaset (i.e. Italian law) and Mediaset España (i.e. Spanish law) the present Common Cross-Border Merger Plan shall be governed by, and interpreted in accordance with, the laws of the Netherlands.

Any dispute between the Companies as to the validity, interpretation or performance of the present Common Cross-Border Merger Plan shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the Dutch courts, unless otherwise provided for by mandatory provisions of law.



Data: 7 giugno 2019

Fecha: 7 de junio de 2019

Dated: 7 June 2019

www.espressonline.it

ELENCO ALLEGATI:**Allegato 1**

Versione attuale dello statuto di DutchCo (italiano)

Versione attuale dello statuto di DutchCo (spagnolo)

Versione attuale dello statuto di DutchCo (inglese)

Allegato 2

Versione proposta dello statuto di MFE (italiano)

Versione proposta dello statuto di MFE (spagnolo)

Versione proposta dello statuto di MFE (inglese)

Allegato 3

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset (italiano)

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset (spagnolo)

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset (inglese)

Allegato 4

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset España (italiano)

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset España (spagnolo)

Termini e Condizioni per l'assegnazione iniziale di azioni a voto speciale A – Mediaset España (inglese)

ANEXOS:**Anexo 1**

Estatutos sociales actuales de DutchCo (italiano)

Estatutos sociales actuales de DutchCo (español)

Estatutos sociales actuales de DutchCo (inglés)

Anexo 2

Estatutos sociales propuestos de MFE (italiano)

Estatutos sociales propuestos de MFE (español)

Estatutos sociales propuestos de MFE (ingles)

Anexo 3

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset (italiano)

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset (español)

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset (ingles)

Anexo 4

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset España (italiano)

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset España (español)

Términos y Condiciones sobre el procedimiento de asignación inicial de acciones especiales de voto A – Mediaset España (ingles)

ANNEXES:**Schedule 1**

Current articles of association of DutchCo (Italian)

Current articles of association of DutchCo (Spanish)

Current articles of association of DutchCo (English)

Schedule 2

Proposed articles of association of MFE (Italian)

Proposed articles of association of "MFE (Spanish)

Proposed articles of association of MFE (English)

Schedule 3

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset (Italian)

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset (Spanish)

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset (English)

Schedule 4

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset España (Italian)

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset España (Spanish)

Terms and Conditions for the initial allocation of Special Voting Shares A – Mediaset España (English)

Allegato 5

Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale
(italiano)

Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale
(spagnolo)

Termini e Condizioni delle Azioni a Voto Speciale
(inglese)

Anexo 5

Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de
Voto (italiano)

Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de
Voto (español)

Términos y Condiciones de las Acciones Especiales de
Voto (inglés)

Schedule 5

Terms and Conditions for the Special Voting Shares
(Italian)

Terms and Conditions for the Special Voting Shares
(Spanish)

Terms and Conditions for the Special Voting Shares
(English)

PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

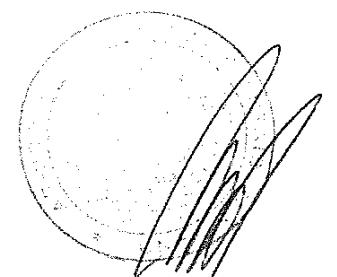
Mediaset Investment N.V.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Marco Giordani
Director

www.mediasetinvest.it



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset Investment N.V.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors


M.Ballabio

Monica Ballabio

Director


Mediaset.it

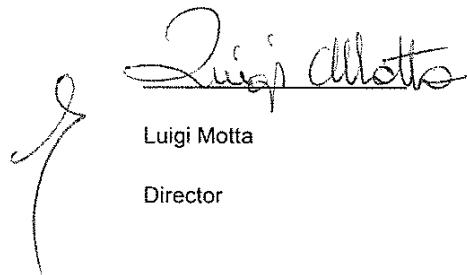




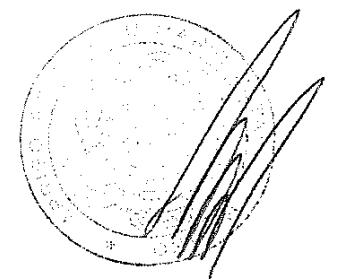
PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset Investment N.V.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors


Luigi Motta
Director



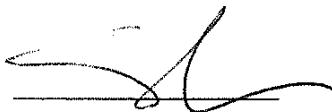




PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset Investment N.V.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

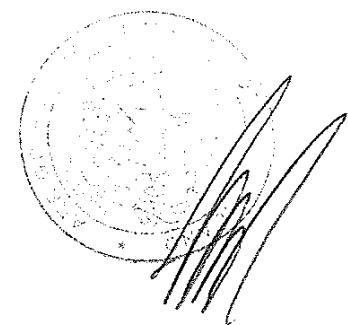


Simone Sole

Director



www.mediaset.it

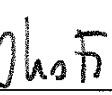


PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset Investment N.V.

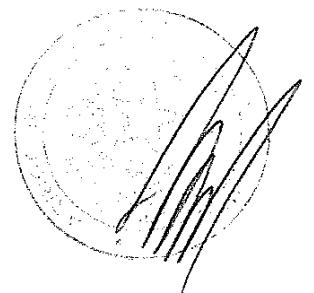
Consiglio di Amministrazione / Board of Directors




Pasquale Straziota
Director



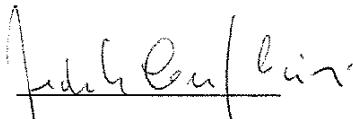




PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

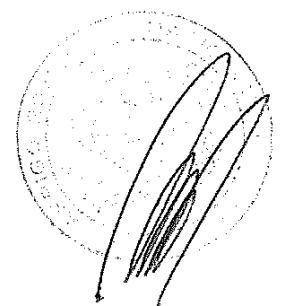
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Fedele Confalonieri

Chairman



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

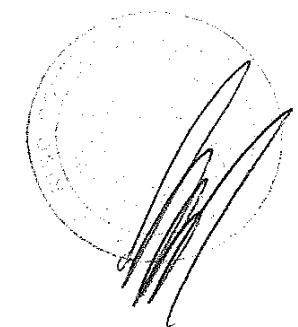
P. Silv. Berlusconi

Pier Silvio Berlusconi

Vice-Chairman and Chief Executive Officer

Mediaset.it

A



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

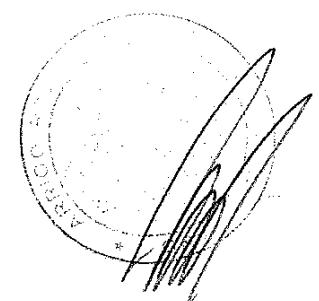
Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

Marina Berlusconi

Director



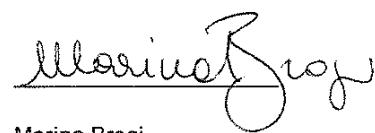
www.mediaset.it

A handwritten signature, appearing to be a stylized 'M' or 'A', positioned below the circular stamp.

PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

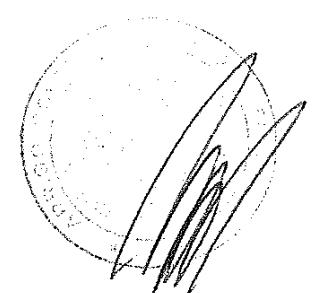
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Marina Brogi

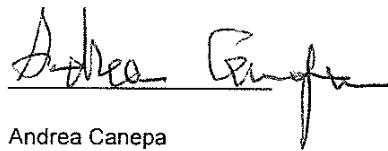
Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

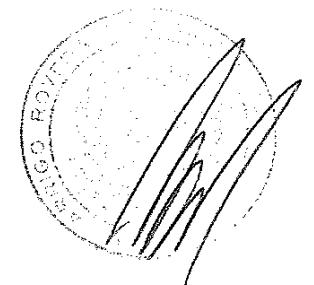


Andrea Canepa

Director



Consiglio di Amministrazione
Mediaset SpA



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

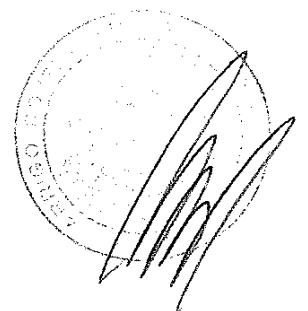
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per espressione di Firma faltante debido a su votación Signature missing due to his voting against
voto contrario contraria

Raffaele Cappiello

Consigliere / Consejero / Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

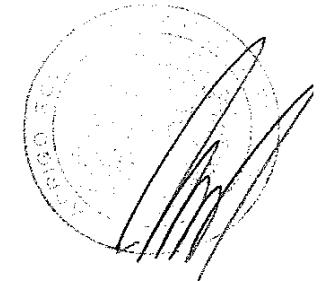
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per espressione di voto contrario Firma faltante debido a su voto contrario Signature missing due to her voting against contraria

Costanza Esclapon de Villeneuve

Consigliere / Consejera / Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

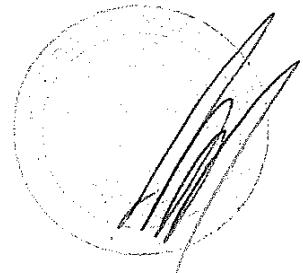
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per espressione di voto contrario Firma faltante debido a su voto contrario Signature missing due to his voting against contraria

Giulio Gallazzi

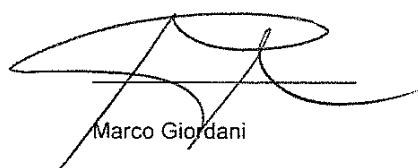
Consigliere / Consejero / Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

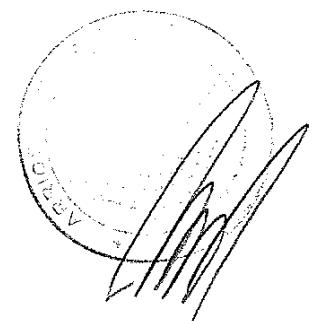
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Marco Giordani
Director

www.mediaproject.it



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

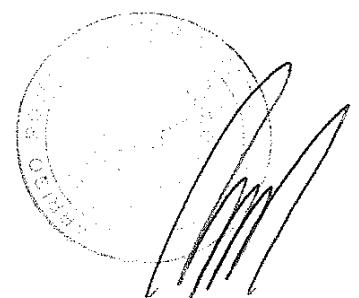


Francesca Mariotti

Director



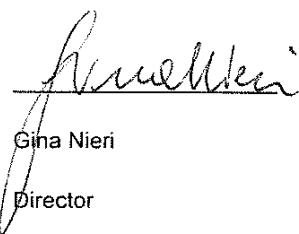
www.mediapoint.it



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

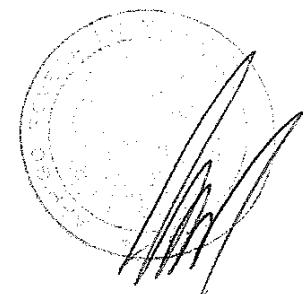
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors


Gina Nieri
Director







PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

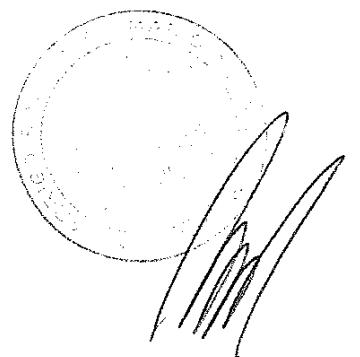
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Danilo Pellegrino

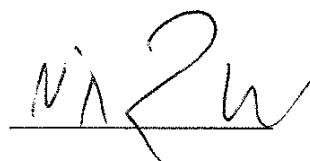
Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

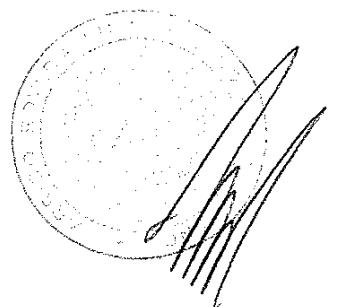


Niccolò Querci

Director



www.mediapro.it



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

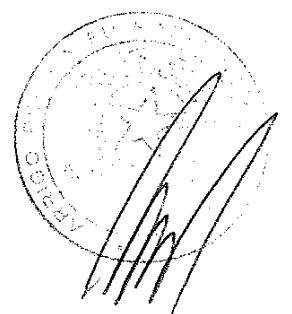
Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors



Stefano Sala

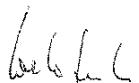
Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset S.p.A.

Consiglio di Amministrazione / Board of Directors

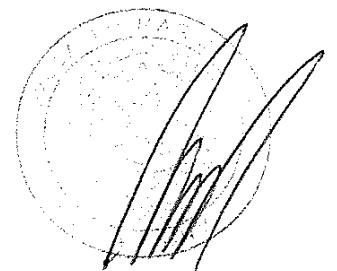


Carlo Secchi

Director







PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

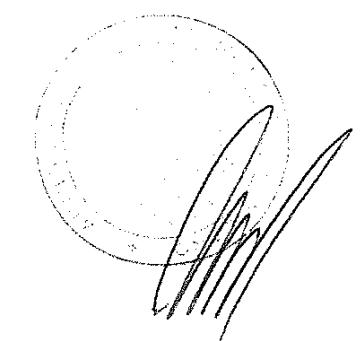


Alejandro Echevarria Busquet

Presidente / Presidente / Chairman of the Board



Mediaset Italia S.p.A.



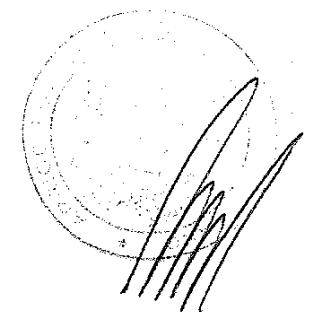
PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN**Mediaset España Comunicación, S.A.****Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors**

GARMENDIA
MENDIZABA
L CRISTINA -
15957763H

Firmado digitalmente
por GARMENDIA
MENDIZABAL CRISTINA
- 15957763H
Fecha: 2019.06.10
15:01:26 +0200

Cristina Garmendia Mendizabal

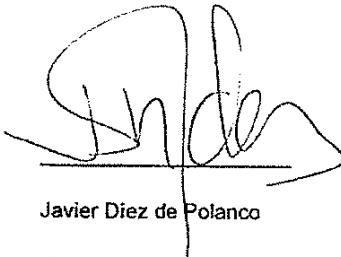
Consigliere / Consejera / Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

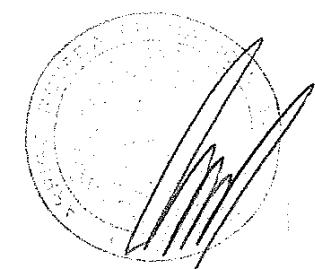
Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors



Javier Diez de Polanco
Consigliere / Consejero / Director



www.consiliodiadmin.it



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

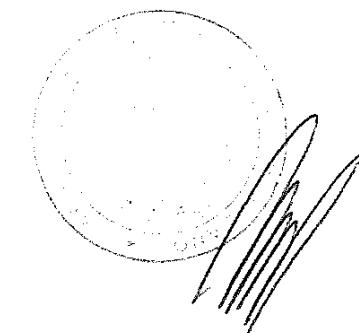
Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors



Helena Revoredo Delvecchio

Conigliere / Consejero / Director



A handwritten signature, possibly belonging to the person whose name is on the red seal, is written below it.

PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

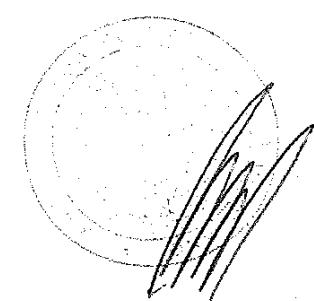
Ameyan

Consuelo Crespo Bofill

Consigliere / Consejera / Director

dministración / Board of Directors

6



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

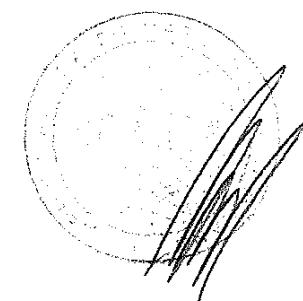
Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Fedele Confalonieri

Vice-Presidente / Vicepresidente / Vice-Chairman

Mediaset S.p.A.

Dm



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

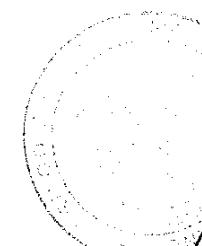
Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Marco Giordani

Consigliere / Consejero / Director



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

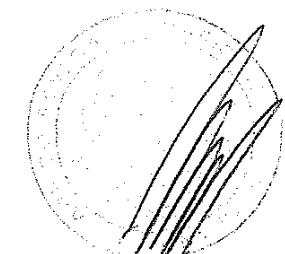
Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Gina Nieri

Consigliere / Consejera / Director





PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

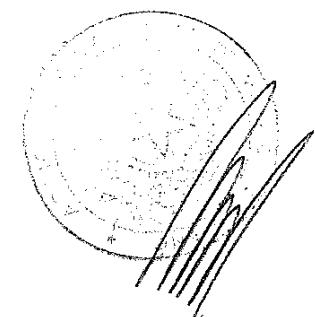
Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Niccoló Querci

Consigliere / Consejero / Director



Niccoló Querci

PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

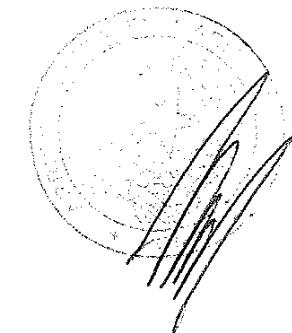
Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Borja Prado Eulate

Consigliere / Consejero / Director

borja.prado@mediaset.it





PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

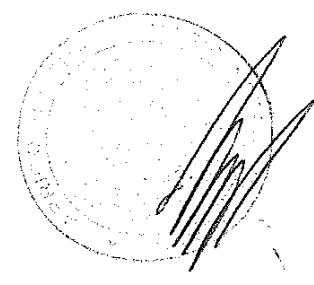
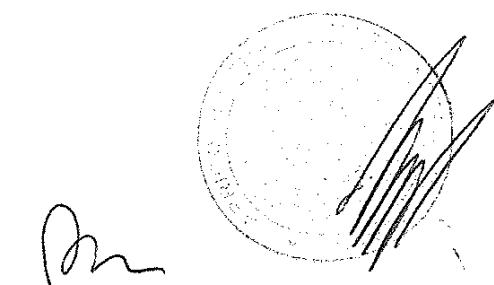
Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Paolo Vasile

Amministratore Delegato / Consejero Delegado / Chief Executive Officer



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

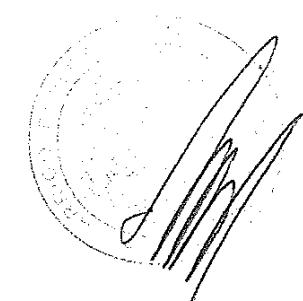
Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction in accordance with Article 228 of the LSC.

Massimo Musolino

Massimo Musolino

MM



PROGETTO COMUNE DI FUSIONE TRANSFRONTALIERA / PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA / COMMON CROSS-BORDER MERGER PLAN

Mediaset España Comunicación, S.A.

Consiglio di Amministrazione / Consejo de Administración / Board of Directors

Sottoscrizione mancante per l'astensione dal prendere parte al processo decisionale relativo all'Operazione, in conformità all'Articolo 228 della LSC.

Firma faltante debido a su abstención en el proceso de toma de decisiones relativo a la Operación de conformidad con el artículo 228 de la LSC.

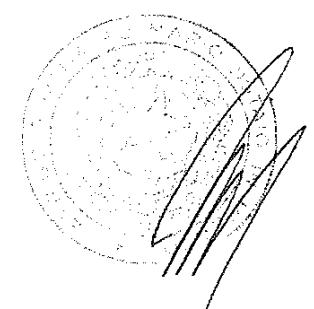
Signature missing due to his abstention from participating in the decision-making process regarding the Transaction, in accordance with Article 228 of the LSC.

Mario Rodríguez Valderas

Consigliere / Consejero / Director

Mario Rodríguez Valderas

MRV



Allegato 1Anexo 1Schedule 1

Versione attuale dello statuto
di DutchCo (italiano)

Estatutos sociales actuales
de DutchCo (italiano)

Current articles of association
of DutchCo (Italian)

Versione attuale dello statuto
di DutchCo (spagnolo)

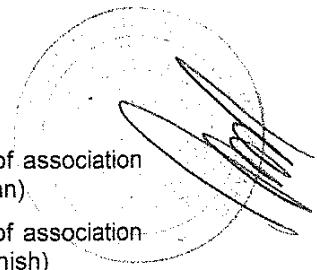
Estatutos sociales actuales
de DutchCo (español)

Current articles of association
of DutchCo (Spanish)

Versione attuale dello statuto
di DutchCo (inglese)

Estatutos sociales actuales
de DutchCo (inglés)

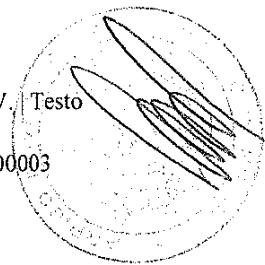
Current articles of association
of DutchCo (English)



A handwritten signature is located in the top right corner of the document.

ALLEN & OVERY**Allen & Overy LLP**

Mediaset Investment N.V. | Testo
integrale dello statuto
SR/AB/CK/0078081-0000003
99130467

**STATUTO:****Nome, Sede legale.****Articolo 1.**

La denominazione della società è: Mediaset Investment N.V.

La sede legale della società è ad Amsterdam, Paesi Bassi.

Oggetto sociale.**Articolo 2.**

L'oggetto sociale della società è di partecipare, assumere una partecipazione in qualsiasi altro modo in imprese di qualsiasi natura, e gestirle, nonché di finanziare terzi e prestare garanzie o assumere obbligazioni di terzi, in qualsiasi modo, oltre a tutte le attività che sono accessorie o utili a qualsiasi attività menzionata.

Capitale sociale e azioni.**Articolo 3.**

- 3.1 Il capitale autorizzato della società è di euro 180.000 (centottantamila) e comprende 180.000 (centottantamila) azioni con valore nominale di euro 1 (uno) cadauna.
- 3.2 Le azioni sono in forma nominativa e hanno una numerazione consecutiva da 1 in poi.
- 3.3 Non sono emessi certificati azionari.
- 3.4 La società non può prestare garanzie, garantire il prezzo, prestare qualsiasi altra garanzia o assumere obbligazioni, in solido o ad altro titolo, con o per altri, in vista della sottoscrizione o acquisizione da parte di altri soggetti di azioni o di certificati di deposito delle azioni di cui al proprio capitale sociale.
- 3.5 La società può concedere finanziamenti al fine di sottoscrivere o acquisire azioni o certificati di deposito delle azioni di cui al proprio capitale sociale ai sensi di eventuali disposizioni normative applicabili.
L'approvazione da parte dell'organo di gestione per la concessione di un finanziamento di cui alla precedente frase è soggetta all'approvazione dell'assemblea generale.

Emissione di azioni.**Articolo 4.**

- 4.1 Le azioni sono emesse ai sensi di una delibera dell'assemblea generale; l'assemblea generale stabilisce il prezzo e gli ulteriori termini e le condizioni dell'emissione.
- 4.2 Le Azioni non sono mai emesse a un prezzo inferiore a quello nominale.
- 4.3 Le Azioni sono emesse a seguito di atto notarile, in conformità all'articolo 2:86 del Codice civile olandese.
- 4.4 La società, entro otto giorni dalla delibera dell'assemblea generale per l'emissione delle azioni, deposita il testo completo della delibera presso il Registro delle Imprese.

ALLEN & OVERY

- 4.5 La società non è autorizzata a collaborare nell'emissione dei certificati di deposito delle azioni.

Diritto di opzione.

Articolo 5.

- 5.1 All'emissione delle azioni a fronte del pagamento in denaro, ciascun socio è titolare di un diritto di opzione in proporzione all'importo complessivo delle sue azioni, ai sensi dell'articolo 5 e del comma 1, terzo capoverso dell'articolo 2:96a del Codice civile olandese.
- 5.2 I diritti di opzione non possono essere ceduti separatamente.
- 5.3 Nel caso di esistenza di diritti di opzione relativi all'emissione di azioni, l'assemblea generale stabilisce, con la dovuta osservanza del presente articolo e contestualmente alla delibera di emissione delle azioni, le modalità e il periodo entro il quale possono essere esercitati i diritti di opzione.
La durata del periodo è di almeno quattro settimane dalla data dell'invio della comunicazione di cui al paragrafo 4.
- 5.4 La società è tenuta a comunicare in forma scritta a tutti i soci l'emissione di azioni con riferimento alle quali esistano diritto di opzione e il periodo di tempo entro il quale esercitare tali diritti.
- 5.5 Il diritto di opzione può essere limitato o escluso ai sensi di una delibera dell'assemblea generale. Nella proposta di limitazione o esclusione è indicata una spiegazione scritta delle motivazioni della proposta e della scelta del prezzo di emissione previsto.
- 5.6 Qualora sia rappresentato in sede di assemblea meno del cinquanta per cento del capitale emesso, è necessaria una maggioranza di almeno due terzi dei voti espressi per la delibera dell'assemblea generale al fine di limitare o escludere il diritto di opzione.
La società, entro otto giorni dalla delibera, è tenuta a depositare il testo completo della delibera presso il Registro delle Imprese.
- 5.7 Le disposizioni del presente Articolo e dell'Articolo 4 si applicano ugualmente al conferimento di diritti di sottoscrizione delle azioni, ma non si applicano all'emissione di azioni in favore di un soggetto che eserciti un diritto di sottoscrizione delle azioni acquisito precedentemente.

Liberazione delle azioni.

Articolo 6.

- 6.1 Le Azioni sono emesse esclusivamente a fronte dell'integrale liberazione.
- 6.2 Il pagamento deve essere corrisposto in denaro laddove non sia concordato un conferimento alternativo.
- 6.3 Il pagamento in denaro potrà essere effettuato in valuta straniera, previo consenso della società.

Acquisizione e cessione delle azioni.

Articolo 7.

- 7.1 Previa autorizzazione dell'assemblea generale e fatte salve le disposizioni di legge applicabili, l'organo di gestione, se del caso, provvede affinché la società acquisisca come azioni proprie solo azioni interamente liberate a fronte di un corrispettivo.

ALLEN & OVERY

- 7.2 L'assemblea generale delibera in merito alla cessione da parte della società delle azioni proprie.

Registro dei soci

Articolo 8

- 8.1 L'organo di gestione mantiene un registro dei soci in conformità ai relativi obblighi di legge.
- 8.2 L'organo di gestione mette a disposizione il registro presso la sede della società per l'esame da parte dei soci e degli altri titolari di diritti amministrativi.

Cessione di azioni

Articolo 9

L'eventuale cessione di azioni è effettuata mediante atto notarile, in conformità all'articolo 2:86 del Codice civile olandese.

Convocazioni delle assemblee e comunicazioni.

Articolo 10

- 10.1 Le convocazioni delle assemblee e le comunicazioni ai soci e agli altri titolari di diritti amministrativi sono inviate agli indirizzi indicati sul registro dei soci. Ciascun azionista e usufruttuario delle azioni comunicherà il proprio indirizzo all'organo di gestione.
- 10.2 Le comunicazioni all'organo di gestione sono inviate alla sede della società o agli indirizzi di tutti gli amministratori delegati.
- 10.3 Le convocazioni delle assemblee e le comunicazioni tramite mezzi di comunicazione elettronici leggibili e riproducibili sono inviate agli indirizzi forniti a tal scopo.

Amministrazione

Articolo 11.

- 11.1 La società è gestita dall'organo di gestione, composto da uno o più amministratori delegati. L'Assemblea generale determinerà il numero di amministratori delegati. Una persona giuridica può essere nominata quale amministratore delegato.
- 11.2 Gli amministratori delegati sono nominati dall'assemblea generale. L'assemblea generale può sospendere e revocare in qualsiasi momento gli amministratori delegati.
- 11.3 La politica relativa alla remunerazione dell'organo di gestione è adottata dall'assemblea generale.
L'assemblea generale determina la remunerazione e le altre disposizioni applicabili agli amministratori delegati.
- 11.4 Nel caso in cui uno più amministratori delegati siano impossibilitati ad agire o nel caso in cui uno o più amministratori delegati siano cessati, i restanti amministratori delegati o l'unico amministratore delegato rimanente sarà temporaneamente incaricato della gestione.
Nel caso in cui l'unico amministratore delegato o tutti gli amministratori delegati non dovessero essere in grado di agire o nel caso siano cessati tutti gli amministratori delegati o l'unico amministratore generale, il soggetto designato, o da designare, da parte dell'assemblea generale è temporaneamente incaricato della gestione.

ALLEN & OVERY

Nel caso siano cessati tutti gli amministratori delegati o l'unico amministratore delegato, il soggetto incaricato ai sensi della precedente frase adotta, non appena possibile, tutte le misure necessarie ad addivenire a una soluzione definitiva.

Delibere dell'organo di gestione.

Articolo 12.

- 12.1 Con la dovuta osservanza del presente statuto, l'organo di gestione può adottare un regolamento per disciplinare le sue procedure interne. Inoltre, gli amministratori delegati potranno distribuire le proprie funzioni tra di loro, anche mediante regolamento.
- 12.2 Il consiglio di gestione si riunisce su richiesta dell'amministratore delegato. L'organo di gestione adotta le proprie delibere a maggioranza assoluta dei voti espressi.
In caso di parità di voti, decide l'assemblea generale.
- 12.3 Nel caso in cui un amministratore delegato abbia un interesse personale, diretto o indiretto, in conflitto con la società, non può partecipare alle delibere e al relativo processo decisionale dell'organo di gestione. Qualora, in conseguenza di ciò, non possa essere adottata nessuna delibera dell'organo di gestione, la delibera sarà adottata dall'assemblea generale.
- 12.4 L'organo di gestione potrà inoltre adottare delibere senza la convocazione dell'assemblea, a condizione che tali delibere siano adottate in forma scritta o in modo riproducibile mediante mezzi di comunicazione elettronici, e tutti gli amministratori delegati autorizzati al voto acconsentano all'adozione della delibera al di fuori dell'assemblea.
All'adozione da parte dell'organo di gestione si applicano, in ogni caso, i commi 2 e 3 dell'Articolo 12.
- 12.5 Con riferimento alle linee generali in merito alle politiche finanziarie, sociali, economiche e del personale che devono essere perseguiti dalla società, nonché con riferimento alle politiche relative ai settori marketing, ambiente e collaborazioni a lungo termine, l'organo di gestione si conforma alle istruzioni dell'assemblea generale.
- 12.6 L'assemblea generale può adottare delibere nei casi in cui la sua approvazione sia specificamente richiesta da una delibera dell'organo di gestione; tale delibera deve essere chiaramente specificata e comunicata agli amministratori delegati in forma scritta.
- 12.7 La mancata approvazione, da parte dell'assemblea generale, di una delibera indicata nel presente articolo non pregiudicherà il potere di rappresentanza dell'organo di gestione o degli amministratori delegati.

Rappresentanza

Articolo 13.

- 13.1 L'organo di gestione, e ciascun amministratore delegato individualmente, sono autorizzati a rappresentare la società.
- 13.2 Qualora tutte le azioni del capitale sociale siano detenute da un unico socio, , qualora tale socio rappresenti altresì la società, gli atti giuridici con tale socio sono redatti in forma scritta. Quanto precede si applica anche al proprietario in comunione nella comune legge tra coniugi o nella comune tra parti di un'unione civile comprendente azioni, ma non si applica agli atti giuridici che, ai sensi delle proprie disposizioni, rientrino nell'ordinaria amministrazione della società.

ALLEN & OVERY**Firmatari autorizzati****Articolo 14**

L'organo di gestione può concedere a uno o più soggetti, siano o meno dipendenti dalla società, il potere di rappresentare la società ("procuratie") o concedere in modo diverso il potere di rappresentare la società su base continuativa. L'organo di gestione può inoltre conferire i titoli ritenuti opportuni ai soggetti indicati nella precedente frase nonché ad altri soggetti, ma esclusivamente qualora tali soggetti siano dipendenti della società. L'eventuale procura potrà essere revocata in qualsiasi momento.

Assemblee generali**Articolo 15.**

- 15.1 L'assemblea generale annuale si tiene entro sei mesi dalla conclusione dell'esercizio finanziario.
- 15.2 L'ordine del giorno di tale assemblea in ogni caso comprende l'approvazione dei conti annuali, la distribuzione degli utili e la concessione del discarico agli amministratori delegati per la gestione dell'esercizio precedente, salvo che sia prorogato il periodo per la preparazione dei conti annuali.
In tale assemblea generale inoltre, sono discussi tutti i punti inseriti nell'ordine del giorno in conformità ai commi 5 e 6.
- 15.3 È convocata un'assemblea generale laddove ritenuto opportuno dall'organo di gestione o da un socio oppure ove richiesto dalla legge.
- 15.4 Le assemblee generali si terranno nel comune in cui ha la sede legale la società.
Le delibere adottate in sede di assemblee generali tenute altrove saranno valide esclusivamente nel caso in cui sia rappresentato l'intero capitale sociale emesso e tutti gli altri titolari dei diritti dell'assemblea siano presenti o rappresentati.
- 15.5 I soci e gli altri titolari dei diritti in sede di assemblea riceveranno l'avviso di convocazione dell'assemblea generale da parte dell'organo di gestione da parte di un amministratore delegato o da un socio. L'avviso di convocazione specificherà i punti da discutere.
- 15.6 L'avviso di convocazione sarà inviato non oltre il quindicesimo giorno precedente la data dell'assemblea.
Qualora il termine di convocazione sia inferiore o non sia inviata alcuna convocazione, non potranno essere adottate delibere valide, salvo che la delibera sia adottata con voto all'unanimità in assemblea in cui sia rappresentato l'intero capitale sociale emesso e siano presenti o rappresentati tutti gli altri titolari di diritti amministrativi.
La frase precedente si applicherà ugualmente alle materie non menzionate nell'avviso di convocazione dell'assemblea o in un avviso di convocazione integrativo inviato con la dovuta osservanza del termine di convocazione.
- 15.7 L'assemblea generale nomina il presidente. Il presidente nomina il segretario.
- 15.8 Delle assemblee saranno redatti appositi verbali.

Diritti di voto dei soci**Articolo 16**

- 16.1 Ciascuna azione conferisce il diritto a esprimere un voto. I titolari di un diritto di usufrutto sulle azioni sono autorizzati al voto solo laddove previsto al momento di costituzione del diritto di usufrutto. I diritti di voto connessi alle azioni non possono essere conferiti ai creditori pignoratizi delle menzionate azioni.

ALLEN & OVERY

I titolari del diritto di usufrutto senza di diritti di voto e i creditori pignoratizi delle azioni non sono legittimi ad esercitare i diritti conferiti dalla legge ai titolari dei certificati di deposito emessi per le azioni con la collaborazione della società.

Gli amministratori delegati dispongono di un voto consultivo in sede di assemblea generale.

- 16.2 I soci e gli altri titolari di diritti amministrativi possono essere rappresentati in assemblea da un delegato autorizzato in forma scritta.
 - 16.3 Le delibere sono adottate dalla maggioranza assoluta dei voti espressi, salvo che la legge non preveda una maggioranza più ampia.
 - 16.4 Ciascun socio, personalmente o mediante delega autorizzata in forma scritta, è legittimato a partecipare all'assemblea generale, a prendere parola in assemblea e ad esercitare il proprio diritto di voto mediante mezzi di comunicazione elettronici. Per fare ciò deve essere in grado di partecipare alle delibere mediante mezzi di comunicazione elettronici. L'organo di gestione, con il consenso dell'assemblea generale, può stabilire delle condizioni per l'uso dei mezzi di comunicazione elettronici. L'avviso di convocazione dell'assemblea prevede tali condizioni o indica dove possono essere consultate.
 - 16.5 Ai fini del paragrafo 2 e del paragrafo 4, l'obbligo della procura scritta è soddisfatto nel caso in cui questa sia registrata elettronicamente.
 - 16.6 I soci e i titolari di un diritto di usufrutto con diritti di voto possono adottare eventuali delibere che potrebbero adottare in assemblea, senza tenerne una. Gli amministratori delegati possono consigliare in merito a tale delibera, salvi i casi in cui non sia accettabile che siano forniti tali consigli, secondo criteri di ragionevolezza e correttezza.
- La delibera da adottare senza la convocazione dell'assemblea è valida esclusivamente laddove tutti i soggetti con diritto di voto esprimano i loro voti, in forma scritta o con comunicazioni elettroniche leggibili e riproducibili, a favore della proposta in questione.
- I soggetti che abbiano adottato la delibera senza la convocazione dell'assemblea comunicano immediatamente all'organo di gestione la delibera così adottata.

Esercizio Finanziario. Conti annuali

Articolo 17.

- 17.1 L'esercizio finanziario coincide con l'anno solare.¹
 - 17.2 Annualmente, entro cinque mesi dalla conclusione di ciascun esercizio finanziario – salvo laddove tale periodo sia prorogato per un massimo di cinque mesi dall'assemblea generale in casi speciali – l'organo di gestione redige il bilancio annuale e lo mette a disposizione presso la sede della società per l'esame da parte dei soci e degli altri titolari dei diritti amministrativi.
- Il bilancio annuale è accompagnato dal certificato del revisore, di cui all'articolo 18, qualora le istruzioni riportate sull'articolo siano state fornite mediante relazione sulla gestione, salvo il caso in cui non si applichi alla società l'articolo 2:391 del Codice civile olandese, e mediante le informazioni aggiuntive di cui al comma 1 dell'articolo

¹ A seguito della modifica dell'Articolo 17.1 dello statuto sociale di DutchCo, che sarà approvata dall'assemblea degli azionisti di DutchCo prima del 30 giugno 2019, l'Articolo 17.1 disporrà che "l'esercizio finanziario della Società decorrerà dal 1 luglio al 30 giugno di ogni anno". L'Articolo 17.1 sarà successivamente modificato nel mese di settembre 2019 in modo da prevedere nuovamente che "L'esercizio finanziario coincide con l'anno solare".

ALLEN & OVERY

2:392 del Codice civile olandese, nella misura in cui si applichino alla società le disposizioni di tale articolo.

Il bilancio annuale è sottoscritto da tutti gli amministratori delegati. Nel caso di mancanza di firma di uno o più degli stessi, ciò sarà comunicato con l'indicazione delle motivazioni.

Revisore

Articolo 18

La società può nominare un revisore, ai sensi dell'articolo 2:393 del Codice civile olandese, per la revisione del bilancio annuale redatto dal consiglio di gestione in conformità al paragrafo 3 del detto articolo, fermo restando che la società è tenuta a tale nomina ove la legge la preveda.

Nel caso in cui la legge non dovesse richiedere la nomina menzionata nella precedente frase, la società può richiedere a un altro esperto di effettuare la revisione del bilancio annuale redatto dall'organo di gestione; tale esperto è indicato nel prosieguo sempre come revisore.

L'assemblea generale è autorizzata a effettuare la nomina suindicata. Nel caso in cui l'assemblea generale non effettui tale nomina, la stessa è effettuata dall'organo di gestione.

L'incarico conferito al revisore può essere revocato dall'assemblea generale o dall'organo di gestione ove quest'ultimo abbia conferito l'incarico. L'incarico può inoltre essere revocato esclusivamente per giusta causa con la dovuta osservanza del comma 2 dell'articolo 2:393 del Codice civile olandese.

Il revisore presenta una relazione sulla propria revisione all'organo di gestione e rilascia un certificato con i risultati della revisione.

Utili e perdite

Articolo 19

- 19.1 La distribuzione degli utili ai sensi del presente articolo ha luogo successivamente l'approvazione del bilancio annuale attestante che la distribuzione è consentita.
- 19.2 Gli utili sono a libera disposizione dell'assemblea generale.
- 19.3 La società può effettuare distribuzioni esclusivamente ai soci e altri soggetti aventi diritto agli utili distribuibili nella misura in cui la relativa partecipazione del socio ecceda la somma del relativo capitale sociale emesso e delle riserve legali.
- 19.4 Una perdita può essere compensata con le riserve speciali esclusivamente nella misura consentita dalla legge.
- 19.5 Le azioni proprie detenute dalla società non sono prese in considerazione a fini di determinare come debba essere diviso l'importo da distribuire sulle azioni.

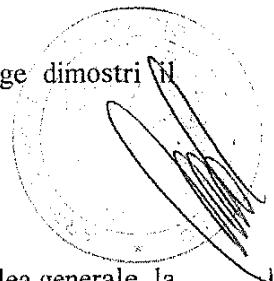
Distribuzione degli utili.

Articolo 20.

- 20.1 I dividendi sono esigibili quattro settimane dopo la relativa dichiarazione, salvo che l'assemblea generale stabilisca un'altra data su proposta dell'organo di gestione.
- 20.2 L'assemblea generale può deliberare la distribuzione dei dividendi in tutto o in parte in una forma diversa dal denaro.
- 20.3 Fermo restando il paragrafo 3 dell'articolo 19, l'assemblea generale può decidere di distribuire tutte o parte delle riserve.
- 20.4 Ove ciò sia stabilito dall'assemblea generale, su proposta dell'organo di gestione, è effettuata una distribuzione provvisoria, a condizione che la dichiarazione provvisoria

ALLEN & OVERY

dello stato patrimoniale redatto in conformità agli obblighi di legge dimostrano il soddisfacimento dell'obbligo di cui al paragrafo 3 dell'articolo 19.

**Liquidazione**
Articolo 21

- 21.1 Nel caso in cui la società sia sciolta ai sensi di una delibera dell'assemblea generale, la stessa è liquidata dall'organo di gestione laddove, e nella misura in cui, l'assemblea generale non nomini altri liquidatori.
- 21.2 A seguito dell'estinzione della società, i relativi libri, la documentazione e gli altri supporti di dati resteranno nella custodia del soggetto designato a tale scopo dai liquidatori per un periodo di sette anni.

A large, semi-transparent watermark running diagonally across the page, reading "www.liquidator.it".

[Consta logotipo de ALLEN & OVERY]

Allen & Overy LLP

Mediaset Investment N.V. | texto completo de los Estatutos Sociales
SR/AB/0078081-0000003
99130467

ESTATUTOS SOCIALES:
Denominación social. Sede social.

Artículo 1.

La denominación social de la sociedad es: Mediaset Investment N.V.
Su sede social se encuentra sita en Ámsterdam (Países Bajos).

Objetos.

Artículo 2.

Los objetos de la sociedad son adquirir participaciones, participar de cualquier otra forma y encargarse de la gestión de otras sociedades mercantiles de cualquier naturaleza, y además financiar a terceros y de cualquier forma proporcionar garantías o asumir las obligaciones de terceros y, por último, todas las actividades que estén relacionadas con lo anterior o conduzcan a ello.

Capital social y acciones.

Artículo 3.

- 3.1. El capital autorizado de la sociedad es de ciento ochenta mil euros (180 000 EUR) y se compone de ciento ochenta mil (180 000 acciones) con un valor nominal de un euro (1 EUR) cada una.
- 3.2. Las acciones serán nominativas y estarán numeradas consecutivamente del 1 en adelante.
- 3.3. No se emitirán certificados de acciones.
- 3.4. La sociedad no podrá con vistas a la suscripción o adquisición por parte de otros de acciones o recibos de depósito de acciones de su capital social proporcionar garantías, garantizar el precio o asumir pasivo, ni solidariamente ni de otro modo, con o para otros.
- 3.5. La sociedad podrá conceder préstamos a efectos de una suscripción o adquisición de acciones o recibos de depósito de acciones de su capital social con sujeción a las disposiciones legales aplicables.
Una resolución del consejo de administración para conceder un préstamo según lo referido en la oración anterior estará sujeta a la aprobación de la junta general.

Emisión de acciones.

Artículo 4.

- 4.1. Las acciones se emitirán con arreglo a una resolución de la junta general; la junta general determinará el precio y las demás condiciones de la emisión.
- 4.2. Las acciones nunca se emitirán a un precio inferior al valor nominal.
- 4.3. Las acciones se emitirán mediante acta notarial, de acuerdo con el artículo 2:86 del Código Civil.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

1

- 4.4. En un plazo de ocho días a partir de la resolución de la junta general, la sociedad registrará el texto completo de la resolución en el Registro Mercantil.
- 4.5. La sociedad no está autorizada a cooperar en la emisión de recibos de depósito de acciones.

Derecho preferente.

Artículo 5.

- 5.1. Tras la emisión de las acciones contra pago en efectivo, cada accionista tendrá un derecho preferente proporcional al importe total de sus acciones, con sujeción al apartado 5 y con sujeción al artículo 2:96a, apartado 1, tercera oración, del Código Civil.
- 5.2. Los derechos preferentes no podrán enajenarse por separado.
- 5.3. Si existieran derechos preferentes con respecto a una emisión de acciones, la junta general determinará, con la debida observancia del presente artículo y simultáneamente a la resolución de emitir las acciones, la manera y el periodo durante el que podrán ejercerse dichos derechos preferentes. La duración de ese periodo será de al menos cuatro semanas a partir de la fecha en que se envíe la notificación a la que se refiere el apartado 4.
- 5.4. La sociedad notificará por escrito a todos los accionistas una emisión de acciones con respecto a las cuales existan derechos preferentes y el periodo durante el que podrán ejercerse dichos derechos.
- 5.5. El derecho preferente podrá limitarse o excluirse en virtud de una resolución de la junta general. La propuesta de limitación o exclusión contendrá una explicación por escrito de las razones para la propuesta y la elección del precio de emisión previsto.
- 5.6. Si en la junta estuviera representado menos del cincuenta por ciento del capital emitido, se requerirá una mayoría de al menos dos tercios de los votos emitidos para que una resolución de la junta general limite o excluya el derecho preferente. En un plazo de ocho días a partir desde la resolución, la sociedad registrará el texto completo de la resolución en el Registro Mercantil.
- 5.7. Las disposiciones del presente artículo y del artículo 4 serán igualmente aplicables a un otorgamiento de derechos a suscribir acciones, pero no serán aplicables a una emisión de acciones a una persona que ejerza un derecho a suscribir acciones adquirido previamente.

Pago de las acciones.

Artículo 6.

- 6.1. Las acciones solamente se emitirán contra pago en su totalidad.
- 6.2. El pago deberá hacerse en efectivo en la medida en que no se haya acordado una aportación alternativa.
- 6.3. El pago en efectivo podrá hacerse en una divisa extranjera, con sujeción al consentimiento de la sociedad.

Adquisición y enajenación de las acciones.

Artículo 7.

- 7.1. Con sujeción a la autorización de la junta general y a las disposiciones legales aplicables, el consejo de administración podrá hacer que la sociedad adquiera acciones completamente desembolsadas de su propio capital por una contraprestación.
- 7.2. La junta general decidirá acerca de la enajenación por parte de la sociedad de las acciones adquiridas de su capital social.

Registro de accionistas.

Artículo 8.

- 8.1. El consejo de administración mantendrá un registro de accionistas de acuerdo con los requisitos legales aplicables.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

- 8.2. El consejo de administración pondrá el registro a disposición de los accionistas y otros titulares del derecho a asistir a las juntas para su inspección en la oficina de la sociedad.

Transmisión de las acciones.

Artículo 9.

Cualquier transmisión de acciones se efectuará mediante acta notarial, de acuerdo con el artículo 2:86 del Código Civil.

Convocatorias de juntas y notificaciones.

Artículo 10.

- 10.1. Las convocatorias de juntas y notificaciones a los accionistas y otros titulares del derecho a asistir a las juntas se enviarán a las direcciones indicadas en el registro de accionistas. Cada accionista y usufructuario de acciones comunicará su dirección al consejo de administración.
- 10.2. Las notificaciones al consejo de administración se enviarán a la oficina de la sociedad o a las direcciones de todos los administradores.
- 10.3. Las convocatorias de juntas y notificaciones por medio de una comunicación electrónica legible y reproducible se enviarán a la dirección proporcionada a esos efectos.

Gestión.

Artículo 11.

- 11.1. La sociedad será administrada por un consejo de administración, formado por uno o más administradores. La junta general determinará el número de administradores. Una entidad jurídica podrá ser nombrada como administradora.
- 11.2. Los administradores serán nombrados por la junta general. La junta general podrá en cualquier momento suspender o destituir a los administradores.
- 11.3. La política con respecto a la remuneración del consejo de administración será adoptada por la junta general.
La junta general determinará la remuneración y otras condiciones aplicables a los administradores.
- 11.4. En el supuesto de que se impida actuar a uno o más de los administradores, o en el caso de que quedasen una o varias vacantes de uno o más administradores, el resto de los administradores o el único administrador que quede estarán temporalmente al cargo de la dirección.
En el supuesto de que se impida actuar a todos los administradores o al único administrador que quede o de que queden vacantes de todos los administradores o de que haya una vacante del único administrador restante, la persona designada o que será designada por la junta general estará temporalmente al cargo de la administración.
En el caso de vacante de todos los administradores o del administrador único, la persona referida en la frase anterior tomará lo antes posible las medidas necesarias para llegar a un acuerdo definitivo.

Resoluciones del consejo de administración.

Artículo 12.

- 12.1. Con arreglo a estos estatutos sociales, el consejo de administración podrá adoptar normas que rijan sus procedimientos internos. Además, los administradores podrán repartir sus deberes entre ellos, conforme o no a las normas.
- 12.2. El consejo de administración se reunirá cuando quiera que lo solicite un administrador. El consejo de administración adoptará sus resoluciones por una mayoría absoluta de los votos emitidos.
Cuando se produzca un empate, decidirá la junta general.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

- 12.3. Si un administrador tuviera un conflicto de intereses personal directo o indirecto con la sociedad, no participará en las deliberaciones ni en el proceso de toma de decisiones en cuestión en el consejo de administración. Si como resultado de lo anterior no pudiera adoptarse una resolución del consejo de administración, la junta general adoptará la resolución.
- 12.4. El consejo de administración también podrá adoptar resoluciones sin celebrar una junta, siempre y cuando dichas resoluciones se adopten por escrito o de forma reproducible por medios de comunicación electrónicos y todos los administradores con derecho a voto hayan consentido adoptar la resolución fuera de una junta. El Artículo 12 y los apartados 2 y 3 serán aplicables igualmente a la adopción por el consejo de administración.
- 12.5. El consejo de administración acatará las instrucciones de la junta general en lo que se refiere a las líneas generales sobre las políticas financieras, sociales, económicas y de personal que seguirá la sociedad, así como con respecto a las políticas sobre las siguientes cuestiones: marketing, medio ambiente y cooperación a largo plazo.
- 12.6. La junta general podrá adoptar resoluciones con arreglo a las cuales las resoluciones claramente especificadas del consejo de administración requieran su aprobación; dichas resoluciones deberán ser claramente especificadas y notificadas al consejo de administración por escrito.
- 12.7. Una falta de aprobación por la junta general de una resolución referida en este artículo no afectará a la autoridad representativa del consejo de administración o de los administradores.

Representación.

Artículo 13.

- 13.1. El consejo de administración, así como cada administrador individualmente, está autorizado a representar a la sociedad.
- 13.2. Si un accionista es titular de todas las acciones del capital social de la sociedad, los actos jurídicos con dicho accionista, si este representa además a la sociedad, se harán constar por escrito. Lo anterior será de aplicación igualmente a un copropietario en un régimen matrimonial de sociedad de gananciales o una comunidad de bienes de pareja de hecho que incluya acciones pero no será aplicable a actos jurídicos que con arreglo a las condiciones estipuladas pertenezcan al curso habitual de la actividad comercial

Firmantes autorizados.

Artículo 14.

El consejo de administración podrá otorgar a una o más personas, ya sean empleados de la sociedad o no, el poder para representar a la sociedad ("procuratie") u otorgará de forma diferente el poder para representar a la sociedad de manera continua. El consejo de administración también podrá otorgar los derechos que considere a personas como las referidas en la frase anterior, así como a otras personas, pero solamente si dichas personas son empleados de la sociedad. Cualquiera de estos poderes podrá ser revocado en cualquier momento.

Juntas generales.

Artículo 15.

- 15.1. La junta general anual se celebrará en un plazo de seis meses después de que haya finalizado el ejercicio.
- 15.2. El orden del día para esta junta incluirá en cualquier caso la aprobación de las cuentas anuales, la distribución de beneficios y la aprobación a los administradores por su gestión durante el pasado ejercicio, salvo que se haya ampliado el periodo para elaborar las cuentas anuales.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

- Además, en esta junta general, se tratarán todos los puntos que se hayan incluido en el orden del día de acuerdo con los apartados 5 y 6.
- 15.3. Se convocará una junta general cuando quiera que el consejo de administración o un accionista lo estime oportuno o lo exija la ley.
 - 15.4. Las juntas generales se celebrarán en el lugar en el que la sociedad tenga su domicilio social.
Las resoluciones adoptadas en una junta general celebrada en otro lugar serán válidas únicamente si está representado todo el capital social emitido y todos los demás titulares del derecho a asistir a juntas están presentes o representados.
 - 15.5. El consejo de administración, un administrador o un accionista notificarán la junta general a los accionistas y otros titulares del derecho a asistir a juntas. La notificación especificará los puntos que se tratarán.
 - 15.6. La notificación se realizará a más tardar quince días antes de la fecha de la junta. Si la notificación no se realizara en este plazo o no se enviase, no podrán adoptarse resoluciones válidas salvo que la resolución sea adoptada por voto unánime en una junta en la que esté representado todo el capital social emitido y todos los demás titulares del derecho a asistir a juntas estén presentes o representados.
La frase que antecede será de aplicación igualmente a cuestiones que no se hayan mencionado en la notificación de la junta o en una notificación complementaria enviada dentro del plazo de notificación.
 - 15.7. La junta general nombrará a su presidente. El presidente nombrará al secretario.
 - 15.8. Se levantará y conservará acta de las cuestiones tratadas en una junta.

Derechos de voto de los accionistas.

Artículo 16.

- 16.1. Cada acción confiere el derecho a emitir un voto. Los titulares de un derecho de usufructo sobre las acciones solamente tendrán derecho a votar si así fue estipulado cuando se creó el derecho de usufructo. Los derechos de voto vinculados a las acciones no podrán ser conferidos a los acreedores prendarios de dichas acciones.
Los titulares de un derecho de usufructo sin derechos de voto y los acreedores prendarios de acciones no tendrán los derechos que confiere la ley a los titulares de recibos de depósito emitidos con respecto a las acciones con la cooperación de la sociedad.
Los administradores tendrán como tales un voto consultivo en las juntas generales.
- 16.2. Los accionistas y otros titulares del derecho a asistir a juntas podrán estar representados en una junta por un apoderado autorizado por escrito.
- 16.3. Las resoluciones se adoptarán por mayoría absoluta de los votos emitidos, salvo que la legislación prescriba una mayoría más amplia.
- 16.4. Cada accionista tendrá derecho, en persona o representado por un apoderado autorizado por escrito, a participar en una junta general, a dirigirse a la junta y ejercer sus derechos de voto por medios de comunicación electrónicos. Para ello deberá poder participar en las deliberaciones a través de medios de comunicación electrónicos. El consejo de administración podrá, con el consentimiento de la junta general, sujetar a condiciones el uso de los medios de comunicación electrónicos. La notificación de la junta establecerá estas condiciones o indicará donde pueden consultarse.
- 16.5. A efectos de los apartados 2 y 4, el requisito de poder por escrito también se cumplirá si el poder ha sido registrado electrónicamente.
- 16.6. Los accionistas y titulares de un derecho de usufructo con derechos de voto podrán adoptar cualesquiera resoluciones que podrían adoptar en una junta, sin celebrar una junta. Se da a los administradores la oportunidad de informar sobre dicha

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

resolución, salvo que en las circunstancias dadas sea inaceptable según los criterios de razonabilidad e imparcialidad dar dicha oportunidad.

Una resolución que se adoptará sin celebrar una junta solamente será válida si todas las personas con derecho de voto han emitido sus votos por escrito o mediante comunicación electrónica legible y reproducible a favor de la propuesta en cuestión.

Aquellos que hayan adoptado una resolución sin celebrar una junta notificarán inmediatamente al consejo de administración la resolución adoptada de esta forma.

Ejercicio económico. Cuentas anuales.

Artículo 17.

- 17.1. El ejercicio económico coincidirá con el año natural.¹
- 17.2. Anualmente, en un plazo de cinco meses después de que haya terminado cada ejercicio, salvo que la junta general amplíe este plazo en un máximo de cinco meses debido a circunstancias especiales, el consejo de administración preparará las cuentas anuales y las pondrá a disposición de los accionistas y de otros titulares del derecho a asistir a juntas para su inspección en las oficinas de la sociedad.

Las cuentas anuales irán acompañadas por el certificado del auditor al que se hace referencia en el Artículo 18, si se han dado las instrucciones a las que se refiere ese artículo, por el informe de gestión, salvo que el artículo 2:391 del Código Civil no sea de aplicación a la sociedad, y por la información adicional a la que se refiere el apartado 1 del artículo 2:392 del Código Civil, en tanto que las disposiciones de ese apartado sean de aplicación a la sociedad.

Todos los administradores firmarán las cuentas anuales. Si faltara la firma de uno o más de ellos, esto se indicará, explicando las razones.

Auditor.

Artículo 18.

La sociedad podrá dar instrucciones a un auditor, según se expone en el artículo 2:393 del Código Civil, para que audite las cuentas anuales preparadas por el consejo de administración de acuerdo con el apartado 3 de ese artículo; sin embargo la sociedad deberá dar estas instrucciones si la legislación así lo requiere.

Si la legislación no requiere que se den las instrucciones indicadas en la oración anterior, la sociedad también podrá dar instrucciones a otro experto para que audite las cuentas anuales preparadas por el consejo de administración; en adelante se hará referencia a dicho experto como el auditor.

La junta general estará autorizada a dar las referidas instrucciones. Si la junta general no diera las instrucciones, el consejo de administración estará autorizado a hacerlo.

La junta general o el consejo de administración podrán revocar las instrucciones que se hayan dado al auditor si las han dado estos. Las instrucciones solamente podrán ser revocadas por razones justificadas en cumplimiento del artículo 2:393, apartado 2, del Código Civil.

El auditor informará sobre su auditoría al consejo de administración y emitirá un certificado que recoja los resultados de la auditoría.

Pérdidas y beneficios.

Artículo 19.

- 19.1. La distribución de los beneficios con arreglo a este artículo se realizará después de que se hayan aprobado las cuentas anuales que indican que se permite la distribución.
- 19.2. Los beneficios estarán a la libre disposición de la junta general.
- 19.3. La sociedad solamente podrá hacer distribuciones a los accionistas y a otras personas con derecho a recibir beneficios distribuibles en la medida en que su patrimonio neto

¹ Tras la modificación del artículo 17.1 de los estatutos sociales de DutchCo, que será aprobada por la junta general de accionistas de DutchCo antes del 30 de junio de 2019, el artículo 17.1 rezará "El ejercicio económico de la Sociedad empezará el 1 de julio y terminará el 30 de junio de cada año". Posteriormente, artículo 17.1 se modificará en septiembre de 2019 para que reciba nuevo "El ejercicio económico de la Sociedad coincidirá con el año natural".

- sea superior a la suma del importe de su capital social emitido y de las reservas que debe mantener por ley.
- 19.4. Una pérdida podrá compensarse contra las reservas que deberán mantenerse por ley solamente en la medida permitida por ley.
- 19.5. Las acciones que la sociedad tenga de su propio capital social no se tendrán en cuenta a efectos de determinar cómo deberá repartirse el importe que haya que distribuir entre las acciones.

Distribución de beneficios.

Artículo 20.

- 20.1. Los dividendos vencerán y serán pagaderos cuatro semanas después de que hayan sido declarados, salvo que la junta general determine otra fecha en la propuesta del consejo de administración.
- 20.2. La junta general podrá resolver que los dividendos se distribuyan en su totalidad o en parte de otra forma que en efectivo.
- 20.3. Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 19 la junta general podrá resolver distribuir la totalidad o parte de las reservas.
- 20.4. Se hará una distribución provisional si la junta general así lo determinara en la propuesta del consejo de administración, y siempre y cuando un estado provisional de activo y pasivo que se haya elaborado de acuerdo con los requisitos legales muestre que se ha cumplido el requisito del apartado 3 del artículo 19.

Liquidación.

Artículo 21.

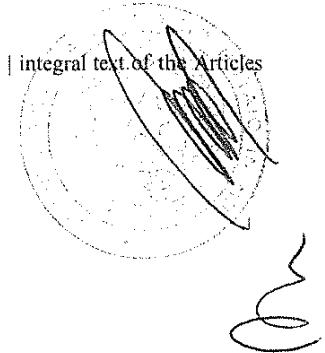
- 21.1. Si la sociedad se disolviera con arreglo a una resolución de la junta general, será liquidada por el consejo de administración si, y en la medida en que, la junta general no nombre a otros liquidadores.
- 21.2. Despues de que la sociedad haya dejado de existir, sus libros, registros y otros soportes de datos permanecerán bajo la custodia de la persona que los liquidadores hayan designado a esos efectos durante un periodo de siete años.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

ALLEN & OVERY**Allen & Overy LLP**

Mediaset Investment N.V. | integral text of the Articles
of Association
SR/AB/0078081-0000003
99130467

**ARTICLES OF ASSOCIATION:****Name. Corporate seat.****Article 1.**

The name of the company is: Mediaset Investment N.V.
Its corporate seat is in Amsterdam, the Netherlands.

Objects.**Article 2.**

The objects of the company are to participate in, to take an interest in any other way in and conduct the management of other business enterprises of whatever nature, and further to finance third parties and in any way to provide security or undertake the obligations of third parties and finally all activities which are incidental to or which may be conducive to any of the foregoing.

Share capital and shares.**Article 3.**

3.1. The authorised capital of the company is one hundred eighty thousand euro (EUR 180,000) and consists of one hundred eighty thousand (180,000) shares with a nominal value of one euro (EUR 1) each.

3.2. The shares shall be in registered form and shall be numbered consecutively from 1 onwards.

3.3. No share certificates shall be issued.

3.4. The company may not with a view to the subscription or acquisition by others of shares or depositary receipts for shares in its share capital provide security, guarantee the price, give any other guarantee or assume liability, on a joint and several basis or otherwise, with or for others.

3.5. The company may grant loans for the purpose of a subscription for or an acquisition of shares or depositary receipts for shares in its share capital subject to any applicable statutory provisions.

A resolution by the management board to grant a loan as referred to in the preceding sentence shall be subject to the approval of the general meeting.

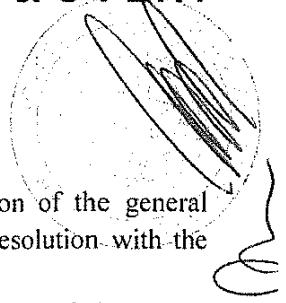
Issue of shares.**Article 4.**

4.1. Shares shall be issued pursuant to a resolution of the general meeting; the general meeting shall determine the price and further terms and conditions of the issue.

4.2. Shares shall never be issued at a price below par.

4.3. Shares shall be issued by notarial deed, in accordance with section 2:86 of the Civil Code.

ALLEN & OVERY



- 4.4. The company shall within eight days of the resolution of the general meeting to issue shares file the complete text of the resolution with the Trade Register.
- 4.5. The company is not authorised to cooperate in the issue of depositary receipts for shares.

Pre-emptive right.

Article 5.

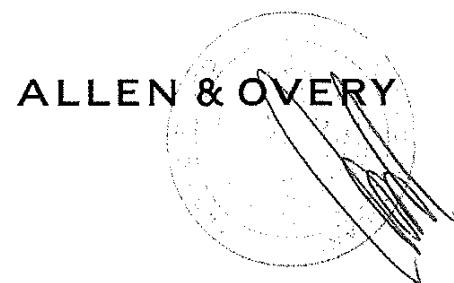
- 5.1. Upon issue of shares against payment in cash, each shareholder shall have a pre-emptive right in proportion to the aggregate amount of his shares, subject to paragraph 5 and subject to section 2:96a subsection 1 third sentence of the Civil Code.
- 5.2. Pre-emptive rights may not be separately disposed of.
- 5.3. If pre-emptive rights exist in respect of an issue of shares, the general meeting shall determine, with due observance of this article and simultaneously with the resolution to issue shares, the manner in which and the period within which such pre-emptive rights may be exercised. The length of that period shall be at least four weeks from the date the notification referred to in paragraph 4 is sent.
- 5.4. The company shall notify in writing all shareholders of an issue of shares in respect of which pre-emptive rights exist and of the period of time within which such rights may be exercised.
- 5.5. The pre-emptive right may be limited or excluded pursuant to a resolution of the general meeting. The limitation or exclusion proposal shall contain a written explanation of the reasons for the proposal and the selection of the intended issue price.
- 5.6. If less than fifty percent of the issued capital is represented at the meeting, a majority of at least two thirds of the votes cast shall be required for a resolution of the general meeting to limit or exclude the pre-emptive right. The company shall within eight days of the resolution file the complete text of the resolution with the Trade Register.
- 5.7. The provisions of this article and article 4 shall equally apply to a grant of rights to subscribe for shares, but shall not apply to an issue of shares to a person who exercises a previously acquired right to subscribe for shares.

Payment for shares.

Article 6.

- 6.1. Shares shall only be issued against payment in full.
- 6.2. Payment must be made in cash to the extent that no alternative contribution has been agreed.
- 6.3. Payment in cash may be made in a foreign currency, subject to the company's consent.

Acquisition and disposal of shares.



Article 7.

- 7.1. Subject to authorisation by the general meeting and subject to the applicable statutory provisions, the management board may cause the company to acquire fully paid up shares in its own share capital for a consideration.
- 7.2. The general meeting shall resolve upon the disposal by the company of shares acquired in its share capital.

Shareholders register.

Article 8.

- 8.1. The management board shall maintain a shareholders register in accordance with the relevant statutory requirements.
- 8.2. The management board shall make the register available at the office of the company for inspection by the shareholders and other holders of meeting rights.

Transfer of shares.

Article 9.

Any transfer of shares shall be effected by notarial deed, in accordance with section 2:86 of the Civil Code.

Notices of meetings and notifications.

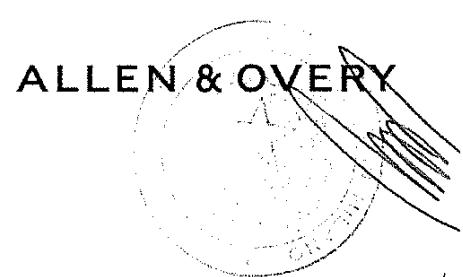
Article 10.

- 10.1. Notices of meetings and notifications to shareholders and other holders of meeting rights shall be sent to the addresses stated in the shareholders register. Each shareholder and usufructuary of shares shall inform the management board of his address.
- 10.2. Notifications to the management board shall be sent to the office of the company or to the addresses of all managing directors.
- 10.3. Notices of meetings and notifications by means of a legible and reproducible electronic communication shall be sent to the address provided for that purpose.

Management.

Article 11.

- 11.1. The company shall be managed by a management board, consisting of one or more managing directors. The general meeting shall determine the number of managing directors.
A legal entity may be appointed as a managing director.
- 11.2. Managing directors shall be appointed by the general meeting. The general meeting may at any time suspend and dismiss managing directors.
- 11.3. The policy with regard to the board of director's remuneration shall be adopted by the general meeting.
The general meeting shall determine the remuneration and other terms and conditions which apply to the managing directors.

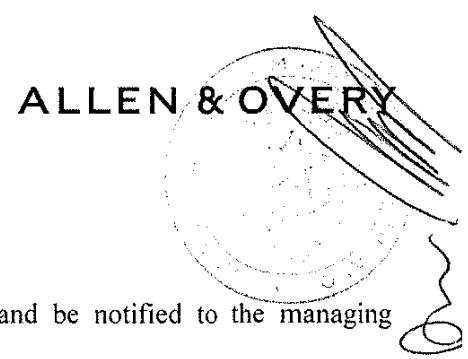


- 11.4. In the event that one or more managing directors is prevented from acting, or in the case of a vacancy or vacancies for one or more managing directors, the remaining managing directors or the only remaining managing director shall temporarily be in charge of the management.
- In the event that all managing directors are or the only managing director is prevented from acting or there are vacancies for all managing directors or there is a vacancy for the only managing director, the person designated or to be designated by the general meeting shall temporarily be in charge of the management.
- In the case of vacancy of all managing directors or the sole managing director, the person as meant in the previous sentence shall as soon as possible take the necessary measures to make a definitive arrangement.

Resolutions by the management board.

Article 12.

- 12.1. With due observance of these articles of association, the management board may adopt rules governing its internal proceedings. Furthermore, the managing directors may divide their duties among themselves, whether or not by rules.
- 12.2. The management board shall meet whenever a managing director so requires. The management board shall adopt its resolutions by an absolute majority of votes cast.
In a tie vote, the general meeting shall decide.
- 12.3. If a managing director has a direct or indirect personal conflict of interest with the company, he shall not participate in the deliberations and the decision-making process concerned in the management board. If as a result thereof no resolution of the management board can be adopted, the resolution is adopted by the general meeting.
- 12.4. The management board may also adopt resolutions without holding a meeting, provided such resolutions are adopted in writing or in a reproducible manner by electronic means of communication and all managing directors entitled to vote have consented to adopting the resolution outside a meeting.
Article 12 paragraphs 2 and 3 shall equally apply to adoption by the management board.
- 12.5. The management board shall adhere to the instructions of the general meeting in respect of the general lines in respect of the financial, social, economic and personnel policies to be pursued by the company as well as in respect of the policies in the following matters: marketing, environment and long-term cooperation.
- 12.6. The general meeting may adopt resolutions pursuant to which clearly specified resolutions of the management board require its approval; such



resolutions must be clearly specified and be notified to the managing directors in writing.

- 12.7. A lack of approval by the general meeting of a resolution referred to in this article shall not affect the representative authority of the management board or the managing directors.

Representation.

Article 13.

- 13.1. The management board, as well as each managing director individually, is authorised to represent the company.
- 13.2. If all shares in the company's share capital are held by one shareholder, legal acts with such shareholder shall, if such shareholder also represents the company, be laid down in writing. The foregoing equally applies to a joint owner in a matrimonial community of property or a community of registered partnership comprising shares but does not apply to legal acts that under the conditions stipulated are in the company's normal course of business.

Authorised signatories.

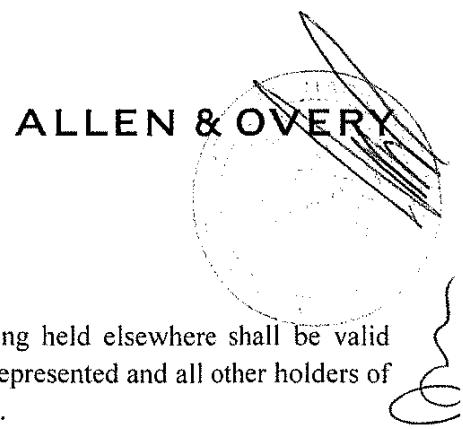
Article 14.

The management board may grant to one or more persons, whether or not employed by the company, the power to represent the company ("*procuratie*") or grant in a different manner the power to represent the company on a continuing basis. The management board may also grant such titles as it may determine to persons as referred to in the preceding sentence, as well as to other persons, but only if such persons are employed by the company. Any procuration may be revoked at any time.

General meetings.

Article 15.

- 15.1. The annual general meeting shall be held within six months after the end of the financial year.
- 15.2. The agenda for this meeting shall in any case include the adoption of the annual accounts, the allocation of profits and the granting of discharge to managing directors for their management in the past year, unless the period for preparation of the annual accounts has been extended.
At this general meeting, furthermore, all items which have been put on the agenda in accordance with paragraphs 5 and 6 shall be discussed.
- 15.3. A general meeting shall be convened whenever the management board or a shareholder considers this appropriate or the law requires it.
- 15.4. General meetings shall be held in the municipality where the company has its corporate seat.



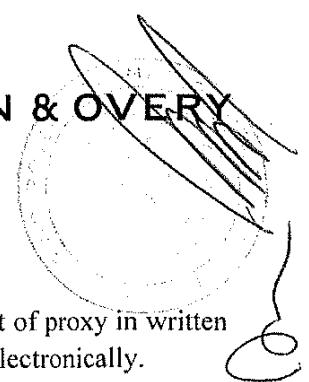
Resolutions adopted at a general meeting held elsewhere shall be valid only if the entire issued share capital is represented and all other holders of meeting rights are present or represented.

- 15.5. Shareholders and other holders of meeting rights shall be given notice of the general meeting by the management board, by a managing director or by a shareholder. The notice shall specify the items to be discussed.
- 15.6. Notice shall be given not later than on the fifteenth day prior to the date of the meeting.
If the notice period was shorter or if no notice was sent, no valid resolutions may be adopted unless the resolution is adopted by unanimous vote at a meeting at which the entire issued share capital is represented and all other holders of meeting rights are present or represented.
The preceding sentence shall equally apply to matters which have not been mentioned in the notice of the meeting or in a supplementary notice sent with due observance of the notice period.
- 15.7. The general meeting shall appoint its chairman. The chairman shall designate the secretary.
- 15.8. Minutes shall be kept of the business transacted at a meeting.

Voting rights of shareholders.

Article 16.

- 16.1. Each share confers the right to cast one vote. Holders of a right of usufruct on shares shall only be entitled to vote if this was stipulated when the right of usufruct was created. The voting rights attached to shares may not be conferred on pledgees of those shares.
Holders of a right of usufruct without voting rights and pledgees of shares shall not be entitled to the rights conferred by law on the holders of depositary receipts issued for shares with the company's cooperation.
- 16.2. Managing directors have as such an advisory vote at the general meetings.
- 16.3. Shareholders and other holders of meeting rights may be represented at a meeting by a proxy authorised in writing.
- 16.4. Resolutions shall be adopted by an absolute majority of the votes cast, unless the law prescribes a larger majority.
- 16.4. Each shareholder is, either in person or by proxy authorised in writing, entitled to participate in a general meeting, to address the meeting and exercise his voting rights by electronic means of communication. To do so he must be able to participate in the deliberations through electronic means of communication. The management board may with the consent of the general meeting attach conditions to the use of the electronic means of communication. The notice of meeting shall set out these conditions or state where they can be consulted.



ALLEN & OVERY

- 16.5. For the purpose of paragraphs 2 and 4, the requirement of proxy in written form shall also be met if the proxy has been recorded electronically.
- 16.6. Shareholders and holders of a right of usufruct with voting rights may adopt any resolutions which they could adopt at a meeting, without holding a meeting. The managing directors are given the opportunity to advise regarding such resolution, unless in the circumstances it is unacceptable according to criteria of reasonableness and fairness to give such opportunity.
A resolution to be adopted without holding a meeting shall only be valid if all persons entitled to vote have cast their votes in writing or by legible and reproducible electronic communication in favour of the proposal concerned.
Those who have adopted a resolution without holding a meeting shall forthwith notify the management board of the resolution so adopted.

Financial year. Annual accounts.

Article 17.

- 17.1. The financial year shall coincide with the calendar year.¹
- 17.2. Annually, within five months after the end of each financial year – save where this period is extended by a maximum of five months by the general meeting on the basis of special circumstances - the management board shall prepare annual accounts and shall make these available at the office of the company for inspection by the shareholders and other holders of meeting rights.

The annual accounts shall be accompanied by the auditor's certificate, referred to in article 18, if the instructions referred to in that article have been given, by the management report, unless section 2:391 of the Civil Code does not apply to the company, and by the additional information referred to in subsection 1 of section 2:392 of the Civil Code, insofar as the provisions of that subsection apply to the company.

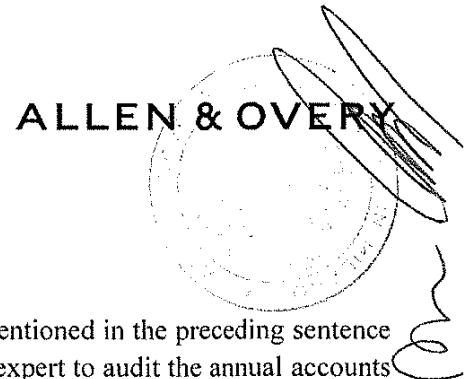
The annual accounts shall be signed by all managing directors. If the signature of one or more of them is lacking, this shall be disclosed, stating the reasons.

Auditor.

Article 18.

The company may instruct an auditor, as referred to in section 2:393 of the Civil Code, to audit the annual accounts prepared by the management board in accordance with subsection 3 of that section, provided however that the company must give such instructions if the law so requires.

¹ Following the amendment of article 17.1 of the articles of association of DutchCo to be approved by the general meeting of shareholders of DutchCo before 30 June 2019, article 17.1 will read "The Company's financial year will run from 1 July to 30 June every year". Article 17.1 will be subsequently amended in September 2019 so that it will read again "The Company's financial year is the calendar year".



If the law does not require that the instructions mentioned in the preceding sentence be given, the company may also instruct another expert to audit the annual accounts prepared by the management board; such expert is hereinafter also referred to as auditor.

The general meeting shall be authorised to give the instructions referred to above. If the general meeting fails to give the instructions, the management board shall be authorised to do so.

The instructions given to the auditor may be revoked by the general meeting or by the management board if it has given the instructions. The instructions may only be revoked for good reasons with due observance of section 2:393 subsection 2 of the Civil Code.

The auditor shall report on his audit to the management board and shall issue a certificate containing the results of the audit.

Profit and loss.

Article 19.

- 19.1. Distribution of profits pursuant to this article shall take place after the adoption of the annual accounts which show that the distribution is allowed.
- 19.2. The profits shall be at the free disposal of the general meeting.
- 19.3. The company may only make distributions to shareholders and other persons entitled to distributable profits to the extent that its shareholders' equity exceeds the sum of its issued share capital and the reserves to be maintained by law.
- 19.4. A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.
- 19.5. Shares which the company holds in its own share capital shall not be taken into account for the purpose of determining how the amount to be distributed on shares is to be divided.

Distribution of profits.

Article 20.

- 20.1. Dividends shall be due and payable four weeks after they have been declared, unless the general meeting determines another date on the proposal of the management board.
- 20.2. The general meeting may resolve that dividends shall be distributed in whole or in part in a form other than cash.
- 20.3. Without prejudice to paragraph 3 of article 19 the general meeting may resolve to distribute all or any part of the reserves.
- 20.4. An interim distribution shall be made if the general meeting so determines on the proposal of the management board and provided that an interim statement of assets and liabilities which has been drawn up in accordance

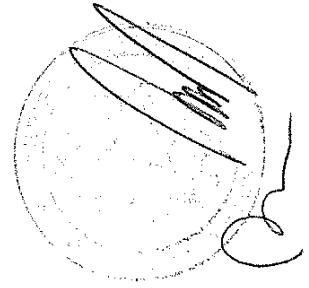


with the statutory requirements shows that the requirement of paragraph 3 of article 19 has been fulfilled.

Liquidation.

Article 21.

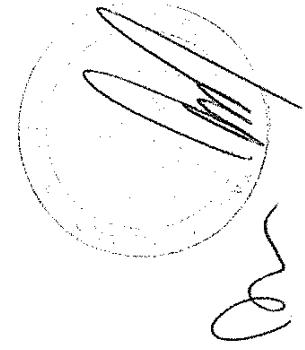
- 21.1. If the company is dissolved pursuant to a resolution of the general meeting, it shall be liquidated by the management board if and to the extent that the general meeting does not appoint other liquidators.
- 21.2. After the company has ceased to exist, its books, records and other data carriers shall remain in the custody of the person designated for that purpose by the liquidators for a period of seven years.

Allegato 2Anexo 2Schedule 2

Versione proposta dello statuto di MFE (italiano)	Estatutos sociales propuestos de MFE (italiano)	Proposed articles of association of MFE (Italian)
Versione proposta dello statuto di MFE (spagnolo)	Estatutos sociales propuestos de MFE (español)	Proposed articles of association of "MFE (Spanish)
Versione proposta dello statuto di MFE (inglese)	Estatutos sociales propuestos de MFE (inglés)	Proposed articles of association of MFE (English)

www.dogana.gov.it

VERSIONE FINALE – 7 GIUGNO 2019

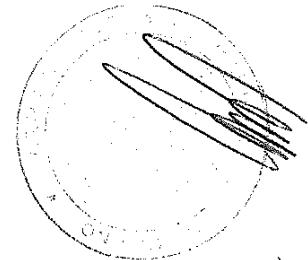


STATUTO

DI

MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.

www.mediaforeurope.it



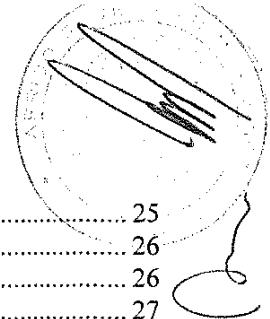
Pagina

INDICE

CAPITOLO 1. DEFINIZIONI.....	1
Articolo 1. Definizioni e Interpretazione	1
CAPITOLO 2. DENOMINAZIONE, SEDE SOCIALE E OGGETTO SOCIALE	2
Articolo 2. Denominazione e Sede Sociale.....	2
Articolo 3. Oggetto sociale.	2
CAPITOLO 3. CAPITALE SOCIALE E AZIONI	4
Articolo 4. Capitale Autorizzato e Azioni.	4
Articolo 5. Registro degli Azionisti.	4
Articolo 6. Delibera di emissione delle Azioni; Condizioni di Emissione.	5
Articolo 7. Diritti di Opzione.	6
Articolo 8. Pagamento delle Azioni.	6
Articolo 9. Azioni Proprie.....	7
Articolo 10. Riduzione del Capitale Emesso.	7
Articolo 11. Cessione delle Azioni.	8
Articolo 12. Usufrutto, Pegno e Certificati di Deposito relativi alle Azioni.....	8
Articolo 13. Disposizioni specifiche concernenti le Azioni a Voto Speciale.	9
CAPITOLO 4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	11
Articolo 14. Composizione del Consiglio di Amministrazione.....	11
Articolo 15. Nomina, Sospensione e Revoca degli Amministratori.	11
Articolo 16. Remunerazione degli Amministratori.....	12
Articolo 17. Funzioni generali del Consiglio di Amministrazione.....	12
Articolo 18. Attribuzione delle funzioni all'interno del Consiglio di Amministrazione; Segretario Generale.	13
Articolo 19. Rappresentanza.	13
Articolo 20. Riunioni; Processo Decisionale.	13
Articolo 21. Conflitti di Interessi.	14
Articolo 22. Posti vacanti e incapacità di agire.....	15
Articolo 23. Approvazione delle Delibere del Consiglio di Amministrazione.	16
Articolo 24. Manleva e Assicurazione.....	16
CAPITOLO 5. BILANCI ANNUALI, UTILI E DISTRIBUZIONI.	18
Articolo 25. Esercizio Finanziario e Bilancio Annuale.	18
Articolo 26. Revisore.....	18
Articolo 27. Approvazione del Bilancio Annuale e manleva.	19
Articolo 28. Riserve, Utili e Distribuzioni.	19
Articolo 29. Pagamento e Diritto alle Distribuzioni.	20
CAPITOLO 6. L'ASSEMBLEA GENERALE.	20
Articolo 30. Assemblea Annuale e Assemblea Straordinaria degli Azionisti.	20
Articolo 31. Convocazione e Ordine del Giorno delle Assemblee.	21
Articolo 32. Luogo delle Assemblee.	21
Articolo 33. Presidente dell'Assemblea.	21
Articolo 34. Verbali.	22
Articolo 35. Diritti in sede di Assemblee e Ammissione.	22
Articolo 36. Diritti di Voto e Adozione delle Delibere.	23
Articolo 37. Assemblee dei Titolari di Azioni Ordinarie e di Azioni a Voto Speciale.	24
Articolo 38. Convocazioni e Avvisi.	24
CAPITOLO 7. VARIE ED EVENTUALI.....	25
Articolo 39. Risoluzione delle Controversie.....	25

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

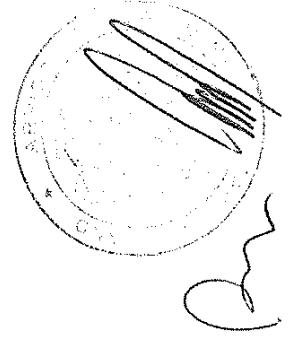
Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.



Articolo 40. Modifica dello Statuto	25
Articolo 41. Scioglimento e Liquidazione	26
Articolo 42. Obblighi degli Azionisti	26
Articolo 43. Offerta pubblica di acquisto	27
DISPOSIZIONI TRANSITORIE	29
T1 Capitale Emesso – Scenario I	29
T2 Capitale Emesso – Scenario II	29
T3 Capitale Emesso – Scenario III	30
T4 Capitale Emesso – Scenario IV	30
T5 Capitale Emesso – Scenario V	31
T6 Capitale Emesso – Scenario VI	31
T7 Capitale Emesso – Scenario VII	32
T8 Capitale Emesso – Scenario VIII	32

www.consumatori.it

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.
Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.



STATUTO:

CAPITOLO 1. DEFINIZIONI

Articolo 1. Definizioni e Interpretazione

1.1 Nel presente Statuto, i seguenti termini hanno i seguenti significati:

Act on Financial Supervision indica il *Financial Supervision Act (Wet op het financieel toezicht)* olandese e le norme promulgate ai sensi dello stesso.

Agire di Concerto ha il significato di cui all'1:1 dell'*Act on Financial Supervision*, restando inteso che sarà considerato come agire di concerto l'esercizio dei diritti di voto in modo simile, la convocazione di incontri per coordinare il voto e annunci pubblici comuni.

Amministratore indica un membro del Consiglio di Amministrazione e si riferisce sia all'Amministratore Esecutivo che a quello Non-Esecutivo.

Amministratore Esecutivo indica un Amministratore nominato quale Amministratore Esecutivo in conformità all'Articolo 0.

Amministratore Non-Esecutivo indica un Amministratore nominato quale Amministratore Non-esecutivo in conformità all'Articolo 0.

Amministratore Non-Esecutivo Senior indica un Amministratore Non-Esecutivo nominato tale in base a quanto indicato nell'Articolo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata..**

Assemblea Generale o Assemblea Generale degli Azionisti indica l'organo della Società composto dai soggetti legittimati a votare, in qualità di Azionisti o altro, o l'assemblea di tali soggetti (o dei loro rappresentanti) e degli altri soggetti legittimati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti.

Autorità indica qualsiasi autorità o ente sovranazionale, estera, interna, nazionale, federale, statale o locale, ente pubblico o ente, organo giudiziario o tribunale arbitrale, amministrazione o tribunale.

Azione indica un'azione del capitale della Società. Salvo il caso in cui sia chiara un'indicazione contraria, include un'Azione di qualsiasi categoria.

Azione Ordinaria indica un'Azione indicata come tale nell'Articolo 0.

Azioni a Voto Speciale indica un'Azione a voto speciale di cui all'Articolo 0. Salvo il caso in cui sia chiara un'indicazione contraria, include un'Azione a voto speciale di qualsiasi categoria.

Azioni a Voto Speciale A indica un'Azione A a voto speciale di cui all'Articolo 0.

Azioni a Voto Speciale B indica un'Azione B a voto speciale di cui all'Articolo 0.

Azioni a Voto Speciale C indica un'Azione C a voto speciale di cui all'Articolo 0.

Azionista indica il titolare di una o più Azioni.

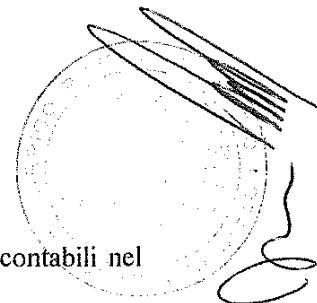
Codice Civile Olandese indica il codice civile olandese (*Burgerlijk Wetboek*).

Consiglio di Amministrazione indica il Consiglio di Amministrazione della Società (*het bestuur*).

Decreto in materia di Offerta Pubblica di Acquisto indica il Decreto in materia di Offerta Pubblica di Acquisto (*Besluit openbare biedingen Wft*).

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



Revisore Indipendente ha il significato di cui all'Articolo 0.

Sistema di Scritture Contabili indica qualsiasi sistema di scritture contabili nel paese in cui le Azioni sono di volta in volta quotate.

Società indica la società la cui organizzazione interna è disciplinata dal presente Statuto.

Vicepresidente indica un Amministratore nominato come tale dal Consiglio di Amministrazione in base a quanto indicato nell'Articolo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata..**

- 1.2 Inoltre, alcuni termini non utilizzati al di fuori dell'ambito di applicazione di un particolare Articolo sono definiti nell'Articolo interessato.
- 1.3 Un messaggio **in forma scritta** indica un messaggio inviato tramite lettera, telefax, e-mail o altri mezzi di comunicazione elettronica purché il relativo messaggio o documento sia leggibile e riproducibile e il termine **scritto** sarà interpretato di conseguenza.
- 1.4 I riferimenti del presente Statuto all'assemblea degli Azionisti di una particolare categoria di Azioni saranno interpretati come l'organo della Società composto dai titolari di Azioni della relativa categoria o (a seconda dei casi) l'assemblea degli Azionisti di una particolare categoria (o i loro rappresentanti) e altri soggetti autorizzati a partecipare a tali assemblee.
- 1.5 I riferimenti agli Articoli sono riferimenti agli articoli del presente Statuto, salvo ove espressamente indicato diversamente.
- 1.6 Salvo che il contesto preveda diversamente, i termini e le espressioni contenute e non altrimenti definite nel presente Statuto hanno lo stesso significato di cui al Codice Civile Olandese. Inoltre, salvo ove diversamente indicato, i riferimenti del presente Statuto alla legge sono riferimenti alle disposizioni della normativa olandese come formulate di volta in volta.

CAPITOLO 2. DENOMINAZIONE, SEDE SOCIALE E OGGETTO SOCIALE

Articolo 2. Denominazione e Sede Sociale.

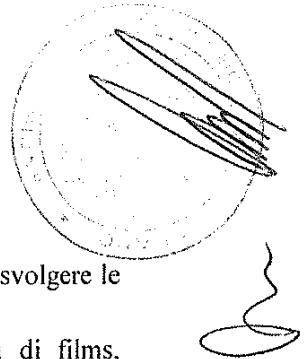
- 2.1 La denominazione della Società è la seguente:
MFE - MEDIAFOREUROPE N.V.
- 2.2 La sede sociale della società si trova ad Amsterdam, nei Paesi Bassi.
- 2.3 Il Consiglio di Amministrazione può deliberare l'apertura e chiusura di succursali, agenzie, uffici rappresentativi e uffici amministrativi sia nei Paesi Bassi che all'estero.

Articolo 3. Oggetto sociale.

L'oggetto sociale della Società è porre in essere, direttamente o per mezzo di società ed enti interamente controllati o partecipati, lo svolgimento dell'attività di produzione e diffusione di programmi di contenuti audiovisivi mediante ogni piattaforma di diffusione e/o trasmissione e con qualsiasi mezzo di diffusione e ricezione (sia via terra, via satellite, via cavo o Internet, con segnali analogici e/o digitali), nonché ogni altra attività industriale, commerciale, finanziaria e terziaria in genere.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



Per il conseguimento e nell'ambito delle finalità sopra indicate, la Società potrà svolgere le seguenti attività:

- a) l'ideazione, la produzione, la coproduzione, la produzione esecutiva di films, lungometraggi, cortometraggi, documentari, telefilms, spettacoli e trasmissioni in genere destinate ai canali televisivi e radiofonici, shorts pubblicitari, nonché i riversamenti e le duplicazioni di programmi televisivi e cinematografici;
- b) l'ideazione, la produzione e diffusione di prodotti editoriali, servizi di informazione e/o di intrattenimento e servizi interattivi per internet, telefonia fissa, telefonia mobile e per ogni altro mezzo nonché la vendita e/o lo svolgimento di servizi di intermediazione e/o ausiliari alla vendita di beni e/o servizi attraverso i canali televisivi, la rete internet e, in generale, con qualsiasi altro mezzo;
- c) l'acquisto, la vendita, la distribuzione, il noleggio, l'edizione e la commercializzazione in genere di films, telefilms, documentari, programmi cinematografici e televisivi;
- d) la produzione e realizzazione di colonne sonore di films, telefilms e documentari;
- e) l'attività di edizioni musicali e discografiche;
- f) l'esercizio e la gestione di imprese cinematografiche e teatrali;
- g) l'esercizio della pubblicità murale, editoriale, televisiva ed audiovisiva, l'intermediazione nel campo della pubblicità, la vendita di spazi pubblicitari su ogni mezzo nonché l'assistenza artistica nella realizzazione dei servizi pubblicitari in uno qualsiasi dei loro possibili formati, attraverso qualsiasi mezzo di diffusione o comunicazione pubblica;
- h) la vendita diretta al pubblico in forma singola o plurima di contenuti audiovisivi (ad es: biglietti, pay tv, ppv, svod, etc.);
- i) la creazione e la gestione, per conto terzi, di siti e-commerce e la fornitura di servizi a supporto delle attività di e-commerce e di vendita a distanza di terzi;
- j) l'attività informativa, culturale e ricreativa con particolare riguardo alla produzione e/o la gestione e/o la commercializzazione e/o la distribuzione di strumenti di informazione e di comunicazione di tipo giornalistico con esclusione dei quotidiani, quale che sia il modo della loro realizzazione, della loro elaborazione e della loro diffusione, a mezzo dello scritto, della fonica, della riproduzione audiovisiva e della riproduzione televisiva;
- k) le attività promozionali e di pubbliche relazioni inclusa organizzazione e gestione di corsi, convegni, congressi, seminari, mostre, spettacoli, eventi ed ogni altra attività attinente la ricerca e la cultura quali la pubblicazione di studi, monografie, cataloghi, libri, opuscoli e audiovisivi;
- l) l'esercizio dei diritti di sfruttamento economico di opere dell'ingegno con ogni mezzo di diffusione, ivi compresa la commercializzazione di marchi, invenzioni e modelli ornamentali, prodotti audiovisivi e testuali di qualsiasi tipo e di altri diritti di proprietà intellettuale anche relativi alle opere cinematografiche e televisive, il merchandising, la sponsorizzazione;
- m) la gestione di complessi immobiliari e industriali relativi all'esercizio cinematografico e alle attività specificate nei capi precedenti da a) ad l);
- n) la costruzione, l'acquisto, la vendita e la permuta di immobili;

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- o) l'installazione e l'esercizio di sistemi per espletamento e la gestione senza limiti territoriali, di servizi di telecomunicazioni nonché lo svolgimento di tutte le attività connesse, compresa quella di progettazione per conto proprio, realizzazione, gestione e commercializzazione di prodotti, servizi e sistemi di telecomunicazione, di teleinformatica e di elettronica;
- p) il compimento, nell'interesse proprio o delle società ed enti interamente o parzialmente partecipati, di qualsiasi operazione mobiliare, immobiliare, finanziaria, commerciale, associativa, comprese l'assunzione di mutui e finanziamenti e la prestazione, anche a favore di terzi, di avalli, fidejussioni e altre garanzie, comprese quelle reali, nonché il compimento di ogni servizio amministrativo o di assistenza o di ogni altra attività ancillare, propedeutica o complementare a quanto sopra.

CAPITOLO 3. CAPITALE SOCIALE E AZIONI

Articolo 4. Capitale Autorizzato e Azioni.

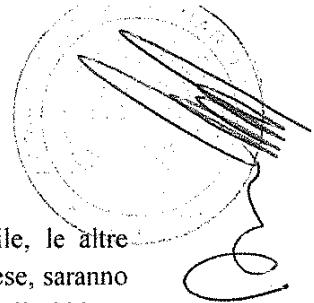
- 4.1 Il capitale autorizzato della Società è pari a euro duecentoquarantamiloni (EUR 240.000.000,00).
- 4.2 Il capitale autorizzato è diviso nelle seguenti categorie di azioni:
 - un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni Ordinarie, del valore nominale di un centesimo (EUR 0,01) cadauna;
 - un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale A, del valore nominale di due centesimi (EUR 0,02) cadauna;
 - un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale B, del valore nominale di quattro centesimi (EUR 0,04) cadauna; e
 - un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale C, del valore nominale di nove centesimi (EUR 0,09) cadauna.
- 4.3 Ulteriori categorie di Azioni, incluse le azioni di categoria privilegiata *senior* o *junior*, potranno essere autorizzate nel corso del tempo dalla Società, purché la nuova categoria di Azioni e le relative condizioni siano preliminarmente inserite nello Statuto. Una modifica dello Statuto che autorizzi una nuova categoria di Azioni, e l'emissione di Azioni di qualsiasi categoria attuale o futura, non richiederà l'approvazione di un gruppo particolare o categoria di Azionisti.
- 4.4 Tutte le Azioni saranno Azioni nominative. Il Consiglio di Amministrazione potrà stabilire che ai fini della negoziazione e trasferimento delle Azioni su una borsa estera, le Azioni siano iscritte sul Sistema di Scritture Contabili, in conformità ai requisiti della relativa borsa estera.

Articolo 5. Registro degli Azionisti.

- 5.1 La Società dovrà tenere un Registro degli Azionisti. Il registro può comprendere diverse parti che possono essere conservate in luoghi diversi e ciascuna potrà essere conservata in più di una copia e in più di un luogo, in base a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione.
- 5.2 I titolari delle Azioni sono obbligati a fornire in forma scritta i loro nomi e gli indirizzi alla Società ove e quando così richiesto ai sensi (a) di una richiesta del Consiglio di Amministrazione e/o (b) degli obblighi di legge o regolamentari

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



applicabili alla Società. I nomi e indirizzi e, nella misura applicabile, le altre informazioni come indicate nella Sezione 2:85 del Codice Civile Olandese, saranno iscritti nel Registro degli Azionisti. I titolari di Azioni Ordinarie i quali abbiano richiesto di poter ricevere Azioni a Voto Speciale, in conformità ai Termini delle SVS (come definite nell'Articolo 0), saranno iscritti in una parte separata del Registro degli Azionisti (il **Registro Speciale**) con i loro nomi, indirizzi, la data di iscrizione, il numero totale di Azioni Ordinarie con riferimento alle quali è effettuata la richiesta e, una volta emesse, il numero totale e la categoria delle Azioni a Voto Speciale possedute. Il Consiglio di Amministrazione fornirà a chiunque sia iscritto nel registro su richiesta e gratuitamente l'estratto del libro relativo al suo diritto alle Azioni.

- 5.3 Il libro sarà sempre aggiornato. Il Consiglio di Amministrazione definirà le regole relative alla sottoscrizione delle registrazioni e annotazioni sul Registro degli Azionisti.
- 5.4 Al Registro degli Azionisti si applica l'Articolo 2:85 del Codice Civile Olandese.

Articolo 6. Delibera di emissione delle Azioni; Condizioni di Emissione.

- 6.1 Le Azioni possono essere emesse previa deliberazione dell'Assemblea Generale. Tale competenza riguarda tutte le Azioni del capitale autorizzato della Società che non siano state emesse, fatto salvo il caso in cui la competenza ad emettere Azioni spetti al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'Articolo 0.
- 6.2 Le Azioni possono essere emesse previa deliberazione del Consiglio di Amministrazione, qualora e nella misura in cui il Consiglio di Amministrazione sia stato autorizzato in tal senso dall'Assemblea Generale. Tale delega può essere attribuita di volta in volta per un periodo massimo di cinque anni e può essere estesa di volta in volta per un periodo massimo di cinque anni. La delega dovrà precisare il numero di Azioni di ciascuna categoria che potranno essere emesse con la relativa deliberazione del Consiglio di Amministrazione. Una deliberazione dell'Assemblea Generale che designi il Consiglio di Amministrazione quale organo societario preposto all'emissione di Azioni può essere revocata esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione.
- 6.3 Una deliberazione dell'Assemblea Generale che autorizzi l'emissione di Azioni o che designi il Consiglio di Amministrazione quale organo societario preposto all'emissione di Azioni può essere adottata esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione.
- 6.4 Le precedenti disposizioni dell'0 si applicano in via analogica all'assegnazione di diritti di sottoscrizione di Azioni, mentre non si applicano all'emissione di Azioni a favore di un soggetto che eserciti il diritto – precedentemente conferito – di sottoscrivere Azioni.
- 6.5 L'organo della Società che ha deliberato l'emissione delle Azioni è tenuto a determinarne il prezzo di emissione e ogni altra condizione di emissione nella relativa deliberazione di emissione.

Articolo 7. Diritti di Opzione.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



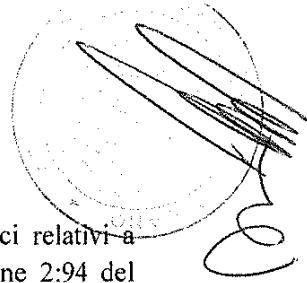
- 7.1 A seguito dell'emissione di Azioni Ordinarie, ogni detentore di Azioni Ordinarie disporrà di un diritto di opzione in misura proporzionale all'ammontare complessivo del valore nominale delle proprie Azioni Ordinarie. Agli Azionisti non spetterà il diritto di opzione in relazione ad Azioni Ordinarie emesse a fronte di un conferimento non in denaro. Parimenti, agli Azionisti non spetterà il diritto di opzione in relazione ad Azioni Ordinarie emesse a favore dei dipendenti della Società o di una società del gruppo (*groepsmaatschappij*).
- 7.2 Prima di ciascuna emissione di Azioni Ordinarie, il diritto di opzione può essere limitato o escluso con una deliberazione dell'Assemblea Generale. Tuttavia, con riguardo all'emissione di Azioni Ordinarie deliberata dal Consiglio di Amministrazione, il diritto di opzione può essere limitato o escluso con una deliberazione del Consiglio di Amministrazione qualora e nella misura in cui il Consiglio di Amministrazione sia stato designato a tal fine dall'Assemblea Generale. Le disposizioni degli Articoli 6.1 e 6.2 si applicheranno in via analogica.
- 7.3 Una deliberazione dell'Assemblea Generale per limitare o escludere il diritto di opzione o per delegare il Consiglio di Amministrazione a deliberare in tal senso potrà essere adottata esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione.
- 7.4 Qualora all'Assemblea Generale sia presentata una proposta per limitare o escludere il diritto di opzione, la motivazione di tale proposta e la scelta del relativo prezzo di emissione devono essere illustrate per iscritto nella stessa.
- 7.5 Ai fini dell'approvazione della deliberazione dell'Assemblea Generale in merito alla limitazione o all'esclusione del diritto di opzione ovvero alla delega al Consiglio di Amministrazione, quale organo societario preposto in tal senso, è richiesta una maggioranza di almeno i due terzi dei voti validamente espressi qualora all'assemblea sia rappresentata meno della metà del capitale emesso della Società.
- 7.6 Qualora siano attribuiti diritti di sottoscrizione di Azioni Ordinarie, i titolari di Azioni Ordinarie disporranno del diritto di opzione su tali diritti; le precedenti disposizioni del presente 0 si applicheranno in via analogica. I titolari di Azioni Ordinarie non disporranno del diritto di opzione in relazione ad Azioni Ordinarie emesse a favore di un soggetto che eserciti il diritto – precedentemente conferito – di sottoscrivere le Azioni Ordinarie.

Articolo 8. Pagamento delle Azioni.

- 8.1 All'emissione di un'Azione Ordinaria, dovrà essere versato l'intero valore nominale della stessa, così come l'importo del sovrapprezzo nel caso di sottoscrizione dell'Azione a un prezzo più elevato, ferme restando le disposizioni del comma 2 della sezione 2:80 del Codice Civile Olandese.
- 8.2 Il pagamento di un'Azione dovrà essere effettuato in denaro, nella misura in cui non sia stato concordato un contributo in qualsiasi altra forma.
- 8.3 Qualora il Consiglio di Amministrazione decida in tal senso, le Azioni Ordinarie potranno essere emesse a carico di eventuali riserve, ad eccezione della Riserva di Capitale Speciale di cui all'Articolo 0.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- 8.4 Il Consiglio di Amministrazione è autorizzato a stipulare atti giuridici relativi a conferimenti diversi dal denaro e altri atti giuridici di cui alla sezione 2:94 del Codice Civile Olandese senza la previa approvazione dell'Assemblea Generale.
- 8.5 I pagamenti delle Azioni e i conferimenti non in denaro sono inoltre soggetti alle disposizioni delle sezioni 2:80, 2:80a, 2:80b e 2:94b del Codice Civile Olandese.

Articolo 9. Azioni Proprie.

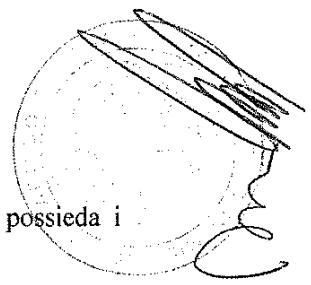
- 9.1 La Società non potrà sottoscrivere Azioni proprie di nuova emissione.
- 9.2 La Società è autorizzata ad acquistare azioni proprie interamente liberate o certificati di deposito delle Azioni, con la dovuta osservanza delle disposizioni di legge applicabili.
- 9.3 L'acquisto a fronte di un corrispettivo è consentito esclusivamente in presenza di un'autorizzazione da parte dell'Assemblea Generale al Consiglio di Amministrazione. L'autorizzazione sarà valida per un periodo non eccedente diciotto mesi. L'Assemblea Generale dovrà prevedere nell'autorizzazione il numero di Azioni o certificati di deposito delle Azioni che possono essere acquisite, le modalità di acquisto e i limiti entro cui dovrà essere fissato il prezzo.
- 9.4 La Società potrà, senza l'autorizzazione dell'Assemblea Generale, acquistare Azioni proprie al fine di trasferirle ai dipendenti della Società o a una società del gruppo (*groepsmaatschappij*) in base ad un piano di incentivazione applicabile ai menzionati dipendenti, a condizione che tali Azioni siano quotate su un mercato regolamentato.
- 9.5 Non si applicherà l'Articolo 0 alle Azioni o certificati di deposito delle Azioni acquisiti dalla Società a titolo di successione universale.
- 9.6 Non potranno essere esercitati diritti di voto con riguardo a qualsiasi Azione detenuta dalla Società o da una controllata (*dochtermaatschappij*), o a qualsiasi Azione con riferimento alla quale la Società o una controllata (*dochtermaatschappij*) detenga certificati di deposito. Non saranno effettuati pagamenti sulle Azioni che la Società detiene nel proprio capitale sociale.
- 9.7 La Società è autorizzata ad alienare le Azioni detenute dalla medesima o i certificati di deposito delle Azioni, ai sensi di una delibera del Consiglio di Amministrazione.
- 9.8 Le Azioni proprie e i certificati di deposito delle Azioni sono ulteriormente soggetti alle disposizioni delle sezioni 2:89a, 2:95, 2:98, 2:98a, 2:98b, 2:98c, 2:98d e 2:118 del Codice Civile Olandese.

Articolo 10. Riduzione del Capitale Emesso.

- 10.1 L'Assemblea Generale potrà, ma esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione, decidere di ridurre il capitale sociale emesso:
 - (a) mediante l'annullamento di Azioni; o
 - (b) mediante riduzione del valore nominale delle Azioni con la modifica del presente Statuto.
 Le Azioni oggetto di tale delibera devono essere ivi specificate e inoltre devono essere adottate le disposizioni di attuazione di detta delibera.
- 10.2 La delibera di annullamento delle Azioni può riferirsi esclusivamente:

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- (a) alle Azioni possedute dalla Società stessa o di cui la Società possiede i certificati di deposito; o

- (b) a tutte le Azioni di una particolare categoria.

L'annullamento di tutte le Azioni di una particolare categoria richiederà la previa approvazione dell'assemblea dei titolari delle Azioni della categoria interessata.

- 10.3 La riduzione del valore nominale delle Azioni, con o senza rimborso, dovrà essere effettuata per lo stesso importo con riferimento a tutte le Azioni. Sarà possibile uno scostamento da tale obbligo in modo che sia fatta una distinzione tra categorie di Azioni. In tal caso, ai fini della riduzione del valore nominale delle Azioni di una particolare categoria sarà necessaria la previa approvazione dell'assemblea dei titolari delle Azioni della categoria interessata.
- 10.4 La riduzione del capitale emesso della Società è inoltre soggetta alle disposizioni delle sezioni 2:99 e 2:100 del Codice Civile Olandese.

Articolo 11. Cessione delle Azioni.

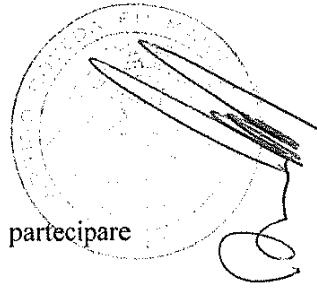
- 11.1 La cessione da parte dell'Azionista dei diritti sulle Azioni Ordinarie registrate nel Sistema di Scritture Contabili deve aver luogo in conformità alle disposizioni della normativa applicabile al Sistema di Scritture Contabili di riferimento.
- 11.2 La cessione delle Azioni non inserite nel Sistema di Scritture Contabili richiede un apposito atto e, salvo il caso in cui la Società sia parte di tale atto giuridico, il riconoscimento scritto da parte della Società della cessione. Tale riconoscimento dovrà essere incluso nell'atto di trasferimento ovvero in una dichiarazione separata, avente data certa, da allegare all'atto di trasferimento ovvero ad una copia o estratto dell'atto di trasferimento, autenticati da un notaio o dal cessionario. La notifica alla Società di tale atto o della copia o estratto è parificata al riconoscimento.
- 11.3 La cessione delle Azioni Ordinarie dal Sistema di Scritture Contabili è soggetta alle limitazioni contenute nelle disposizioni della normativa applicabile al relativo Sistema di Scritture Contabili ed è ulteriormente soggetta all'autorizzazione del Consiglio di Amministrazione.

Articolo 12. Usufrutto, Pegno e Certificati di Deposito relativi alle Azioni.

- 12.1 Le disposizioni degli Articoli 0 e 0 si applicano in via analogica alla costituzione o al trasferimento di un diritto di usufrutto sulle Azioni. L'articolo 2:88 del Codice Civile Olandese stabilisce se il diritto di voto inherente alle Azioni gravate da usufrutto spetti all'Azionista ovvero all'usufruttuario. Gli Azionisti, con o senza diritti di voto, e l'usufruttuario con diritti di voto, hanno diritto di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti. L'usufruttuario che non sia titolare di diritti di voto non ha diritto di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti.
- 12.2 Le disposizioni degli Articoli 0 e 0 si applicano in via analogica anche alla costituzione di un diritto di pegno sulle Azioni. È inoltre possibile costituire sulle Azioni un pegno senza spossessamento: si applica in tal caso, in via analogica, l'articolo 3:239 del Codice Civile Olandese. Non spetta alcun diritto di voto né di partecipazione all'Assemblea Generale degli Azionisti al creditore pignoratizio delle Azioni.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



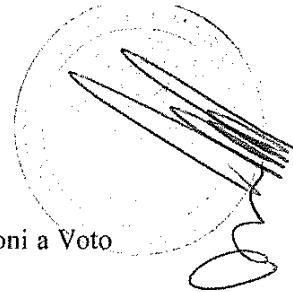
- 12.3 I titolari dei certificati di deposito delle Azioni non hanno diritto di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti.

Articolo 13. Disposizioni specifiche concernenti le Azioni a Voto Speciale.

- 13.1 Nel caso di conflitto tra le disposizioni che regolano le Azioni a Voto Speciale di cui al presente O e qualsiasi altra disposizione del presente Capitolo 3, il presente O prevorrà. I diritti conferiti dal presente Statuto all'assemblea dei titolari delle Azioni a Voto Speciale A, all'assemblea dei titolari delle Azioni a Voto Speciale B e all'assemblea dei titolari di Azioni a Voto Speciale C saranno efficaci esclusivamente qualora e nella misura in cui siano state emesse le relative categorie di Azioni a Voto Speciale e le medesime non siano detenute né dalla Società né dalla società veicolo di cui all'Articolo 0 né siano soggette a un obbligo di cessione di cui all'Articolo 0.
- 13.2 Il Consiglio di Amministrazione adotterà termini e condizioni generali applicabili alle Azioni a Voto Speciale e potrà modificarli di volta in volta. Tali termini e condizioni, come di volta in volta approvati e modificati, sono di seguito definiti i **Termini delle SVS**. Tali Termini delle SVS potranno essere modificati con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, fermo restando comunque che eventuali modifiche sostanziali e non meramente tecniche saranno subordinate all'approvazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti nonché dall'assemblea speciale dei titolari di Azioni a Voto Speciale, salvo che si tratti di modifiche richieste per garantire la conformità con le leggi applicabili o con i regolamenti di quotazione.
- 13.3 Ai titolari di Azioni a Voto Speciale non spettano diritti di opzione sulle Azioni di nuova emissione di qualsiasi categoria; in relazione all'emissione di Azioni a Voto Speciale, non sussiste alcun diritto di opzione.
- 13.4 La Società manterrà una riserva di capitale separata (la **Riserva di Capitale Speciale**) al fine di liberare le Azioni a Voto Speciale. Il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad aumentare o a ridurre la Riserva di Capitale Speciale in favore delle, o a valere sulle, altre riserve di capitale della Società. Qualora il Consiglio di Amministrazione deliberi in tal senso, le Azioni a Voto Speciale potranno essere emesse a valere sulla Riserva di Capitale Speciale invece che a fronte di un effettivo pagamento da parte del relativo Azionista.
- 13.5 Tuttavia, il titolare di Azioni a Voto Speciale emesse a valere sulla Riserva di Capitale Speciale potrà sostituire in qualsiasi momento il versamento a carico della Riserva di Capitale Speciale effettuando il pagamento effettivo alla Società con riferimento alle Azioni interessate (in conformità alle indicazioni di pagamento fornite dal Consiglio di Amministrazione su richiesta) per un importo pari al valore nominale di tali Azioni. Dalla data di incasso da parte della Società di tale pagamento effettivo, l'importo relativo all'emissione di tali Azioni, che era stato originariamente imputato alla Riserva di Capitale Speciale, sarà nuovamente versato nella Riserva di Capitale Speciale. Le Azioni a Voto Speciale esistenti, che dopo essere state acquisite dalla Società sono trasferite da quest'ultima alla società

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- veicolo di cui all'Articolo 0 senza corrispettivo, saranno considerate Azioni a Voto Speciale non liberate in conformità al presente Articolo 0.
- 13.6 Le Azioni a Voto Speciale potranno essere emesse e cedute a soggetti che abbiano espressamente concordato in forma scritta con la Società di aderire ai Termini delle SVS e che soddisfino quanto previsto dai medesimi. Le Azioni a Voto Speciale potranno inoltre essere cedute alla Società e a una società veicolo, designata dal Consiglio di Amministrazione, che abbia espressamente concordato in forma scritta con la Società di agire in qualità di depositario delle Azioni a Voto Speciale e di non esercitare alcun diritto di voto connesso alle Azioni a Voto Speciale eventualmente detenute. Le Azioni a Voto Speciale non potranno essere emesse a beneficio di, o cedute ad, altri soggetti.
- 13.7 Il titolare di Azioni Ordinarie che (i) richieda la rimozione dal Registro Speciale delle Azioni Ordinarie a proprio nome, (ii) trasferisca le Azioni Ordinarie a un altro soggetto, (iii) sia soggetto a un evento ad esito del quale il controllo su tale Azionista sia acquisito da un altro soggetto, (iv) non rispetti o non rispetti più il Requisito di Detenzione, o (v) non rispetti o non rispetti più il Requisito Contrattuale, come meglio indicati nell'Articolo 42 e nei Termini delle SVS, dovrà trasferire le sue Azioni a Voto Speciale alla Società o alla società veicolo di cui all'Articolo 0, salvo ove e nella misura in cui non sia previsto diversamente nei Termini delle SVS. Laddove e qualora un Azionista non adempia a tale obbligo, i diritti di voto e il diritto di partecipare alle Assemblee Generali relativi alle Azioni a Voto Speciale, che devono essere offerte o trasferite, saranno sospesi. La Società sarà autorizzata irrevocabilmente a effettuare l'offerta e ad eseguire la cessione per conto dell'Azionista interessato.
- 13.8 Le Azioni a Voto Speciale potranno inoltre essere cedute volontariamente alla Società o alla società veicolo di cui all'Articolo 0. L'Azionista che desideri effettuare la cessione volontaria dovrà inoltrare alla Società una richiesta scritta in tal senso, indirizzandola all'attenzione del Consiglio di Amministrazione. In tale domanda, dovrà essere indicato il numero e la categoria delle Azioni a Voto Speciale che il richiedente intende cedere. Il Consiglio di Amministrazione, entro tre mesi, dovrà comunicare al richiedente il soggetto al quale lo stesso potrà cedere le relative Azioni a Voto Speciale.
- 13.9 Nel caso in cui trovino applicazione l'Articolo 0 o l'Articolo 0 e la Società e l'eventuale cedente non raggiungano un accordo sull'importo del prezzo di acquisto, questo sarà stabilito da uno o più esperti designati dal Consiglio di Amministrazione. Nel determinare tale prezzo di acquisto, non sarà attribuito alcun valore ai diritti di voto inerenti alle Azioni a Voto Speciale.
- 13.10 Le Azioni a Voto Speciale non potranno essere costituite in pegno. Non potranno essere emessi certificati di deposito per le Azioni a Voto Speciale.
- 13.11 Ciascuna Azione a Voto Speciale A potrà essere convertita in un'Azione a Voto Speciale B e ciascuna Azione a Voto Speciale B potrà essere convertita in un'Azione a Voto Speciale C. Ciascuna Azione a Voto Speciale A e ciascuna Azione a Voto Speciale B sarà automaticamente convertita, rispettivamente e a seconda dei casi, in un'Azione a Voto Speciale B e in un'Azione a Voto Speciale C

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

**Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.**



previo rilascio di una dichiarazione di conversione da parte della Società. La Società rilascerà tale dichiarazione di conversione se e nella misura in cui un Azionista sia legittimato a ricevere Azioni a Voto Speciale B o Azioni a Voto Speciale C, come previsto ai sensi dei Termini delle SVS. La differenza tra il valore nominale delle Azioni a Voto Speciale A o delle Azioni a Voto Speciale B convertite e le nuove Azioni a Voto Speciale B o le nuove Azioni a Voto Speciale C sarà imputata alla Riserva Speciale di Capitale.

CAPITOLO 4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Articolo 14. Composizione del Consiglio di Amministrazione.

- 14.1 Il numero complessivo di Amministratori, nonché il numero di Amministratori Esecutivi e Non-Esecutivi, è determinato dal Consiglio di Amministrazione, purché il numero complessivo degli Amministratori non sia minore di sette e maggiore di quindici.
- 14.2 Esclusivamente le persone fisiche possono essere Amministratori Non-Esecutivi.

Articolo 15. Nomina, Sospensione e Revoca degli Amministratori.

- 15.1 Gli Amministratori saranno nominati dall'Assemblea Generale degli Azionisti. Gli Amministratori saranno nominati come Amministratori Esecutivi o come Amministratori Non-Esecutivi.
- 15.2 Il Consiglio di Amministrazione designerà un candidato per ciascun posto vacante. La designazione sarà vincolante. Tuttavia, l'Assemblea Generale degli Azionisti potrà privare la designazione del carattere vincolante con delibera approvata a maggioranza di almeno i due terzi dei voti validamente espressi, senza necessità di un *quorum*. Nel caso in cui la designazione vincolante non sia privata del suo carattere vincolante, la persona designata sarà considerata nominata. Qualora la designazione sia privata del suo carattere vincolante, il Consiglio di Amministrazione potrà effettuare una nuova designazione vincolante.
- 15.3 All'Assemblea Generale degli Azionisti, i voti relativi alla nomina di un Amministratore potranno essere espressi esclusivamente per i candidati che figurano nell'ordine del giorno dell'assemblea o nelle note illustrate annesse.
- 15.4 Nella designazione per la nomina di un Amministratore sarà indicata l'età del candidato e le posizioni detenute o precedentemente detenute, nella misura in cui siano rilevanti per l'adempimento delle proprie funzioni di Amministratore. La designazione dovrà indicare le motivazioni sulle quali si basa.
- 15.5 La designazione indicherà inoltre la durata dell'incarico del candidato. La durata dell'incarico degli Amministratori non potrà eccedere un periodo massimo di quattro anni per volta. L'Amministratore che cessi l'incarico in conformità alle precedenti disposizioni è immediatamente legittimato ad essere nuovamente nominato.
- 15.6 Ciascun Amministratore potrà essere sospeso o rimosso dall'Assemblea Generale degli Azionisti in qualsiasi momento. Una delibera dell'Assemblea Generale degli Azionisti avente ad oggetto la sospensione o la revoca di un Amministratore, per i

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



casi diversi dalla proposta da parte del Consiglio di Amministrazione, richiede la maggioranza di almeno i due terzi dei voti validamente espressi, senza necessità di un *quorum*. Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre sospendere qualsiasi Amministratore Esecutivo. La sospensione da parte del Consiglio di Amministrazione potrà essere interrotta in qualsiasi momento dall'Assemblea Generale degli Azionisti.

- 15.7 Qualsiasi sospensione potrà essere prorogata una o più volte ma non potrà protrarsi complessivamente oltre tre mesi. Nel caso in cui, a conclusione di detto periodo non sia stata adottata alcuna decisione in merito alla cessazione della sospensione o alla revoca, la sospensione cesserà.

Articolo 16. Remunerazione degli Amministratori.

- 16.1 La Società deve adottare una politica sulla remunerazione degli Amministratori. La politica è stabilita dall'Assemblea Generale a maggioranza dei voti validamente espressi, senza necessità di un *quorum*; il Consiglio di Amministrazione presenterà una proposta a tal fine. La politica di remunerazione deve almeno includere le materie di cui alla sezione 2:383 dalla lettera (c) alla lettera (e) del Codice Civile Olandese, per quanto applicabili al Consiglio di Amministrazione. Gli Amministratori Esecutivi non dovranno partecipare alla discussione e al processo decisionale del Consiglio di Amministrazione a tal proposito.
- 16.2 Il potere di stabilire la remunerazione e le altre condizioni dell'incarico degli Amministratori spetta al Consiglio di Amministrazione, con la dovuta osservanza della politica sulla remunerazione di cui all'Articolo 0 e delle disposizioni di legge applicabili. Gli Amministratori Esecutivi non potranno partecipare alla discussione e nel processo decisionale del Consiglio di Amministrazione con riguardo alla remunerazione degli Amministratori Esecutivi.
- 16.3 Il Consiglio di Amministrazione sotterrà all'approvazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti i piani per l'emissione di Azioni Ordinarie o la concessione di diritti per la sottoscrizione di Azioni Ordinarie in favore degli Amministratori. Tali piani devono specificare almeno il numero di Azioni Ordinarie e i diritti di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie che possono essere assegnati agli Amministratori, nonché i criteri per l'assegnazione o ogni successiva modifica.
- 16.4 La mancata approvazione richiesta ai sensi dell'Articolo 0 non pregiudicherà il potere di rappresentanza del Consiglio di Amministrazione o dei suoi membri.
- 16.5 Gli Amministratori hanno diritto ad un indennizzo da parte della Società e alla polizza D&O, in conformità all'0.

Articolo 17. Funzioni generali del Consiglio di Amministrazione.

- 17.1 Al Consiglio di Amministrazione è affidata la gestione della Società. Nell'esercizio delle loro funzioni, gli Amministratori dovranno essere guidati dagli interessi della Società e del *business* ad essa connesso.
- 17.2 Ciascun Amministratore è responsabile dell'andamento generale della Società.

Articolo 18. Attribuzione delle funzioni all'interno del Consiglio di Amministrazione;

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



Segretario Generale.

- 18.1 Il presidente del Consiglio di Amministrazione, come indicato dalla legge, sarà un Amministratore Non-Esecutivo designato dal Consiglio di Amministrazione e avrà il titolo di "Amministratore Non-Esecutivo Senior". Il Consiglio di Amministrazione può designare uno o più Amministratori quali Vicepresidenti del Consiglio di Amministrazione e determinare il metodo di sostituzione dell'Amministratore Non-Esecutivo Senior.
- 18.2 La funzione degli Amministratori Non-Esecutivi è di vigilare sull'adempimento delle funzioni da parte degli Amministratori Esecutivi nonché sull'andamento generale della Società e del *business*. Agli Amministratori Non-Esecutivi spettano inoltre le funzioni assegnate loro ai sensi di legge e del presente Statuto.
- 18.3 Un Amministratore Esecutivo, designato dal Consiglio di Amministrazione, sarà l'Amministratore Delegato. Il Consiglio di Amministrazione potrà conferire altri titoli agli Amministratori, compreso il titolo di Presidente e Presidente Onorario.
- 18.4 Le funzioni specifiche dell'Amministratore Delegato e degli altri Amministratori, se previste, saranno stabilite dal Consiglio di Amministrazione in forma scritta.
- 18.5 Nella misura consentita dalla legge, il Consiglio di Amministrazione potrà assegnare e delegare tali funzioni e poteri a singoli Amministratori e/o comitati. Ciò potrà comprendere una delega dei poteri decisionali a condizione che ciò sia previsto in forma scritta. L'Amministratore, ovvero il comitato, a cui siano delegati tali poteri dovrà osservare le norme stabilite in proposito dal Consiglio di Amministrazione.
- 18.6 Il Consiglio di Amministrazione nomina un segretario generale ed è autorizzato a sostituirlo in qualsiasi momento. Il segretario generale può non essere un membro del Consiglio di Amministrazione. Il segretario generale svolge le mansioni e i poteri ad esso conferiti ai sensi del presente Statuto o di una delibera del Consiglio di Amministrazione. Nel caso di assenza del segretario generale, le sue funzioni e poteri sono esercitati da un suo sostituto.

Articolo 19. Rappresentanza.

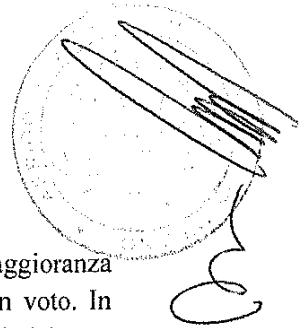
- 19.1 Il Consiglio di Amministrazione è autorizzato a rappresentare la Società. L'Amministratore Delegato e l'Amministratore con il titolo di Presidente sono inoltre autorizzati in via disgiunta a rappresentare la Società.
- 19.2 Il Consiglio di Amministrazione potrà nominare funzionari con poteri di rappresentanza limitati o generali. Ciascuno di questi funzionari potrà rappresentare la Società nei limiti dei poteri conferiti. Le qualifiche dei funzionari saranno stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

Articolo 20. Riunioni; Processo Decisionale.

- 20.1 Il Consiglio di Amministrazione si riunisce ogni volta l'Amministratore Non-Esecutivo Senior lo ritenga opportuno oppure ove richiesto da almeno due Amministratori. La convocazione sarà eseguita dal segretario generale. Il consiglio è presieduto dall'Amministratore Non-Esecutivo Senior o in sua assenza, dall'Amministratore con il titolo di Presidente o in assenza di quest'ultimo da un

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- Vicepresidente. Devono essere conservati i verbali delle riunioni.
- 20.2 Le delibere del Consiglio di Amministrazione devono essere assunte a maggioranza dei voti validamente espressi. Ciascun Amministratore può esprimere un voto. In caso di parità di voti, l'Amministratore con il titolo di Presidente disporrà del voto decisivo. Il Consiglio di Amministrazione può individuare tipologie di delibere soggette ad obblighi che si discostano dai precedenti. Tali tipologie di delibere e la natura dello scostamento devono essere chiaramente indicati e stabiliti in forma scritta.
- 20.3 Le decisioni adottate nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione saranno valide esclusivamente ove sia presente o rappresentata la maggioranza degli Amministratori. Il Consiglio di Amministrazione può individuare tipologie di delibere soggette ad obblighi che si discostano dai precedenti. Tali tipologie di delibere e la natura dello scostamento devono essere chiaramente indicati e stabiliti in forma scritta.
- 20.4 Le riunioni del Consiglio di Amministrazione possono essere tenute mediante riunione degli Amministratori presenti personalmente o tramite *conference call*, videoconferenza o qualsiasi altro mezzo di comunicazione, a condizione che tutti gli Amministratori partecipanti in tale riunione siano in grado di comunicare tra loro contestualmente. La partecipazione ad una riunione tenuta in uno qualsiasi dei modi sopra indicati sarà considerata come presenza alla suddetta riunione.
- 20.5 Per l'adozione di una delibera con modalità diverse dalla riunione, si richiede la presentazione della proposta a tutti gli Amministratori e la mancata opposizione da parte di ciascuno di loro alla modalità prescelta di adozione delle delibere. Si richiede inoltre che la maggioranza degli Amministratori, così come richiesta ai sensi dell'Articolo 0, si sia espressa a favore delle delibere, così adottate per iscritto.
- 20.6 I terzi potranno fare affidamento sulla dichiarazione scritta dell'Amministratore Non-Esecutivo Senior, del Presidente, dell'Amministratore Delegato o del segretario generale, con riferimento alle delibere adottate dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato dello stesso. Nel caso di delibera adottata da un comitato, i terzi potranno inoltre fare affidamento su una dichiarazione scritta del presidente di tale comitato.
- 20.7 Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e per l'adozione delle delibere del Consiglio di Amministrazione, un Amministratore può essere rappresentato esclusivamente da un altro Amministratore, autorizzato in forma scritta. A ciascuna riunione un Amministratore non può rappresentare più di un altro Amministratore.
- 20.8 Il Consiglio di Amministrazione può adottare ulteriori regole in merito ai metodi di funzionamento e al processo decisionale.

Articolo 21. Conflitti di Interessi.

- 21.1 L'Amministratore che si trovi in una situazione di conflitto di interessi di cui all'Articolo 0 o che abbia un interesse che sembri che possa dare luogo a un conflitto di interessi (ciascuno di essi un **(potenziale) conflitto di interessi**) è tenuto a dichiarare la natura e la portata di detto interesse agli altri Amministratori.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



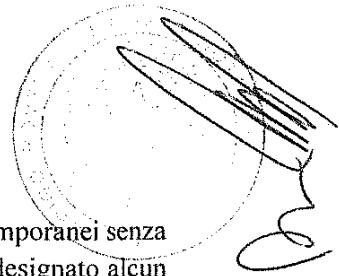
- 21.2 L'Amministratore, qualora abbia un interesse personale diretto o indiretto sulla questione di cui trattasi che sia confligente con gli interessi della Società e con l'attività connessa, non potrà partecipare alla delibera o al processo decisionale all'interno del Consiglio di Amministrazione. Tale divieto non si applica qualora tutti gli Amministratori si trovino in conflitto di interessi e il Consiglio di Amministrazione manterrà i propri poteri.
- 21.3 Il conflitto di interessi di cui all'Articolo 0 si ravvisa esclusivamente nei casi in cui si ritenga che l'Amministratore non sia in grado di agire negli interessi della Società e dell'attività connessa con il livello di integrità e obiettività richiesto. Nel caso in cui sia proposta un'operazione in cui abbia un interesse non solo la Società ma anche un soggetto affiliato alla stessa, il solo fatto che l'Amministratore rivesta qualsiasi carica o altra funzione nel soggetto affiliato interessato o in altro soggetto affiliato, remunerata o meno, non comporta il sussistere di un conflitto di interessi ai sensi dell'Articolo 0.
- 21.4 L'Amministratore che, in ragione di un (potenziale) conflitto di interessi, non esercita alcune funzioni e poteri sarà considerato come Amministratore non in grado di svolgere le proprie funzioni (*belet*).
- 21.5 Il (potenziale) conflitto di interessi non pregiudica i poteri di rappresentanza della Società di cui all'Articolo 0.

Articolo 22. Posti vacanti e incapacità di agire.

- 22.1 Per ciascun seggio vacante in seno al Consiglio di Amministrazione, il Consiglio di Amministrazione può decidere che questo sia temporaneamente occupato da un soggetto (in qualità di sostituto temporaneo) designato dal Consiglio di Amministrazione stesso. Tale incarico può essere svolto anche da ex Amministratori (a prescindere dalle motivazioni di cessazione dalla carica).
- 22.2 Qualora e fino a quando uno o più seggi in seno al Consiglio di Amministrazione siano vacanti, la gestione della Società sarà temporaneamente delegata al soggetto o ai soggetti i quali (in qualità di sostituti temporanei o meno) ricoprano una carica nel Consiglio di Amministrazione.
- 22.3 Qualora il seggio di uno o più Amministratori Esecutivi sia vacante, il Consiglio di Amministrazione potrà temporaneamente delegare le funzioni e i poteri di un Amministratore Esecutivo a un Amministratore Non-Esecutivo.
- 22.4 Nel caso in cui, a seguito di dimissioni, non sia più in carica la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea Generale degli Azionisti, gli Amministratori ancora in carica saranno obbligati a convocare un'Assemblea Generale degli Azionisti con urgenza al fine di nominare un nuovo Consiglio di Amministrazione. In tal caso, il mandato di tutti gli Amministratori in carica che non siano nuovamente nominati durante l'Assemblea Generale degli Azionisti sarà considerato cessato a conclusione della relativa assemblea. In tal caso al Consiglio di Amministrazione non spetterà alcun diritto di designazione vincolante di cui all'Articolo 15.2.
- 22.5 Nel determinare la misura in cui i membri del Consiglio di Amministrazione sono presenti o rappresentati, ovvero acconsentono a una data modalità di adozione delle

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



delibere, o esprimono il proprio voto, saranno computati i sostituti temporanei senza prendere in considerazione i seggi vacanti per i quali non sia stato designato alcun sostituto temporaneo.

- 22.6 Ai fini del presente 0, il seggio di un Amministratore impossibilitato ad assolvere il proprio mandato (*belet*) sarà considerato un seggio vacante.

Articolo 23. Approvazione delle Delibere del Consiglio di Amministrazione.

23.1 Il Consiglio di Amministrazione deve richiedere l'approvazione dell'Assemblea Generale in relazione alle delibere che possono comportare modifiche rilevanti all'identità o alle caratteristiche principali della Società o della sua attività, ivi inclusi:

- (a) il trasferimento a un terzo di sostanzialmente tutta l'attività sociale della Società;
- (b) la stipulazione o la risoluzione di accordi di collaborazione di lungo periodo tra la Società o una delle sue controllate (*dochtermaatschappij*) e un altro ente o società, ovvero un socio illimitatamente responsabile di una società in accomandita o di una società di persone, ove tale stipulazione o risoluzione rivesta fondamentale importanza per la Società;
- (c) l'acquisto o la cessione da parte della Società o di una sua controllata (*dochtermaatschappij*) di una partecipazione nel capitale di una società qualora il valore sia almeno pari ad un terzo dell'attivo della Società come risultante dallo stato patrimoniale e note integrative o, ove la Società sia soggetta all'obbligo di predisposizione di un bilancio consolidato, dall'ultimo bilancio consolidato e dalla relativa nota integrativa.

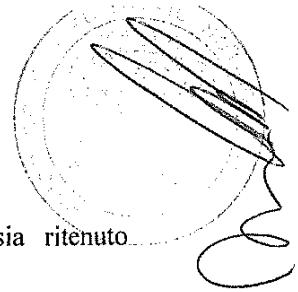
23.2 Le mancate approvazioni richieste ai sensi dell'Articolo 0 non pregiudicheranno il potere di rappresentanza della Società in capo al Consiglio di Amministrazione o ai suoi membri.

Articolo 24. Manleva e Assicurazione.

24.1 Nella misura consentita dalla legge, la Società ha l'obbligo di tenere indenni e di manlevare tutti gli Amministratori in carica e cessati (ciascuno di questi, esclusivamente ai fini del presente 0 un **Soggetto Indennizzabile**), a fronte di qualsiasi responsabilità, pretesa, pronuncia, sanzione o danno (**Pretese**) che dovessero subire a seguito di eventuali azioni, indagini o altri procedimenti previsti, pendenti o completati siano essi civili, penali o amministrativi (ciascuna un'**Azione Legale**), di qualsiasi parte o intentati da qualsiasi parte diversa dalla stessa Società o da una società del gruppo (*groepsmaatschappij*) con riferimento a qualsiasi atto o omissione relativo alla sua capacità di Soggetto Indennizzabile. Le Pretese comprenderanno azioni subite o intraprese dalla Società o da una società del gruppo (*groepsmaatschappij*) nonché le domande di rivalsa da queste promosse nei confronti del Soggetto Indennizzabile e pretese (di regresso) da parte della stessa Società o di una società del gruppo (*groepsmaatschappij*) derivanti da pretese

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



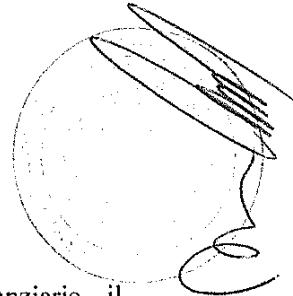
promosse da terzi rispetto alle quali il Soggetto Indennizzabile sia ritenuto personalmente responsabile.

- 24.2 Il Soggetto Indennizzabile non sarà manlevato dalle Pretese nella misura in cui queste si riferiscano al conseguimento di fatto di profitti personali, vantaggi o remunerazioni cui non aveva diritto, o nel caso in cui il Soggetto Indennizzabile sia ritenuto responsabile per dolo (*opzet*) o colpa grave (*bewuste roekeloosheid*).
- 24.3 La Società provvederà a proprie spese a stipulare un'adeguata assicurazione che copra le eventuali Pretese avanzate nei confronti degli Amministratori in carica e cessati (la **Assicurazione D&O**), salvo che tale assicurazione non possa essere ottenuta a condizioni ragionevoli.
- 24.4 Eventuali spese (inclusi gli onorari legali ragionevolmente sostenuti e le spese processuali) (congiuntamente, le **Spese**) sostenute dal Soggetto Indennizzabile con riferimento a eventuali Azioni Legali saranno liquidate o rimborsate dalla Società, a condizione che il Soggetto Indennizzabile si impegni per iscritto a restituire alla Società tali Spese nel caso in cui l'autorità giudiziaria statuisca, con sentenza passata in giudicato, che il Soggetto Indennizzabile non fosse legittimato ad essere risarcito. Le Spese comprenderanno eventuali responsabilità fiscali cui possa essere soggetto il Soggetto Indennizzabile derivanti dalla corresponsione dell'indennizzo.
- 24.5 Anche nel caso di un'Azione Legale promossa contro il Soggetto Indennizzabile da parte della stessa Società o da società del gruppo (*groepsmaatschappijen*), la Società liquiderà o rimborserà al Soggetto Indennizzabile le spese legali ragionevolmente sostenute e le spese di lite, a condizione che il Soggetto Indennizzabile si impegni per iscritto a restituire alla Società tali Spese nel caso in cui l'autorità giudiziaria statuisca, con sentenza passata in giudicato, a favore della Società o della società del gruppo (*groepsmaatschappijen*) anziché in favore del Soggetto Indennizzabile.
- 24.6 Il Soggetto Indennizzabile non assumerà alcuna obbligazione personale di carattere finanziario nei confronti di terzi né stipulerà accordi transattivi senza il previo consenso scritto della Società. La Società e il Soggetto Indennizzabile si adopereranno al meglio per collaborare e concordare la strategia difensiva da tenere nell'ambito di eventuali Pretese, fermo restando che in caso di mancato raggiungimento dell'accordo tra la Società e il Soggetto Indennizzabile, quest'ultimo dovrà osservare tutte le indicazioni fornite dalla Società a propria esclusiva discrezione al fine di beneficiare del diritto all'indennizzo di cui al presente 0.
- 24.7 Il diritto all'indennizzo di cui al presente 0 non si applica nel caso di rimborso delle Pretese e delle Spese da parte dell'assicurazione.
- 24.8 Il presente 0 potrà essere modificato senza il consenso dei Soggetti Indennizzabili. Tuttavia le disposizioni di cui sopra continueranno comunque ad applicarsi alle Pretese e/o Spese sostenute con riferimento agli atti e omissioni da parte del Soggetto Indennizzabile durante i periodi in cui era efficace il presente articolo.

CAPITOLO 5. BILANCI ANNUALI, UTILI E DISTRIBUZIONI.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



Articolo 25. Esercizio Finanziario e Bilancio Annuale.

- 25.1 L'esercizio finanziario della Società coincide con l'anno solare.
- 25.2 Annualmente, non oltre quattro mesi dalla fine dell'esercizio finanziario, il Consiglio di Amministrazione deve redigere il bilancio annuale e depositarlo presso la sede sociale per consentire agli Azionisti e agli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti di prenderne visione. Entro il medesimo termine, il Consiglio di Amministrazione dovrà inoltre depositare la relazione del Consiglio di Amministrazione affinché gli Azionisti e gli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti possano prenderne visione.
- 25.3 Il bilancio annuale deve essere sottoscritto dagli Amministratori. Nel caso in cui manchi la firma di uno o più degli stessi ciò dovrà essere indicato e occorrerà fornire le motivazioni di tale omissione.
- 25.4 La Società dovrà garantire che siano conservate presso la propria sede il bilancio annuale, la relazione del Consiglio di Amministrazione e le informazioni aggiuntive ai sensi di legge a partire dal giorno di convocazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti chiamata ad approvare il bilancio annuale. Gli Azionisti e gli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti potranno esaminare la documentazione nel menzionato luogo e ottenere gratuitamente una copia.
- 25.5 Il bilancio annuale, la relazione del Consiglio di Amministrazione e le informazioni aggiuntive ai sensi di legge sono inoltre soggetti alle disposizioni del Libro 2, Titolo 9, del Codice Civile Olandese.
- 25.6 La lingua del bilancio annuale e della relazione del Consiglio di Amministrazione sarà l'inglese.

Articolo 26. Revisore.

- 26.1 L'Assemblea Generale degli Azionisti nominerà una società di revisione legale, come indicato nella sezione 2:393, comma 1, del Codice Civile Olandese (un **Revisore Indipendente**) per l'esame del bilancio annuale redatto dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle disposizioni della sezione articolo 2:393, comma 3, del Codice Civile Olandese. In caso di mancata nomina del Revisore Indipendente da parte dell'Assemblea Generale degli Azionisti, la nomina sarà effettuata dal Consiglio di Amministrazione.
- 26.2 Il Revisore Indipendente è autorizzato ad esaminare tutti i libri sociali e documenti della Società ed ha il divieto di divulgare qualsiasi dato che gli sia mostrato o comunicato in merito all'attività della Società salvo che ciò sia richiesto al fine di adempiere al proprio mandato. La sua remunerazione è a carico della Società.
- 26.3 Il Revisore Indipendente presenterà una relazione avente ad oggetto il suo esame al Consiglio di Amministrazione. La relazione dovrà quantomeno includere le risultanze concernenti l'affidabilità e la continuità del sistema automatizzato di trattamento dei dati.
- 26.4 Il Revisore Indipendente redigerà una relazione sui risultati del suo esame concernente la veridicità del bilancio annuale.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- 26.5 Il bilancio annuale non può essere adottato qualora l'Assemblea Generale non sia stata in grado di esaminare la relazione del Revisore Indipendente che deve essere allegata al bilancio annuale, salvo che vengano indicate nel bilancio annuale le motivazioni legali del mancato inserimento della relazione.

Articolo 27. Approvazione del Bilancio Annuale e manleva.

- 27.1 Il bilancio annuale sarà sottoposto all'Assemblea Generale per l'approvazione.
- 27.2 All'Assemblea Generale degli Azionisti in cui sia deliberata l'approvazione del bilancio annuale, sarà proposta separatamente la manleva degli Amministratori dalle responsabilità derivanti dall'esercizio delle loro funzioni, nella misura in cui le attività svolte siano indicate nel bilancio annuale o altrimenti comunicate all'Assemblea Generale prima dell'adozione del bilancio annuale.

Articolo 28. Riserve, Utili e Distribuzioni.

- 28.1 Il Consiglio di Amministrazione potrà decidere che gli utili realizzati nel corso di un esercizio finanziario siano integralmente o parzialmente destinati all'incremento e/o alla costituzione di riserve.
- 28.2 I dividendi derivanti dagli utili rimanenti a seguito dell'applicazione dell'Articolo 0, relativi all'esercizio finanziario interessato, vengono, in primo luogo e per quanto possibile distribuiti per un ammontare pari all'uno per cento (1%) dell'importo effettivamente corrisposto sulle Azioni a Voto Speciale in conformità all'Articolo 0. Tali pagamenti di dividendi saranno effettuati esclusivamente in relazione alle Azioni a Voto Speciale per cui sono stati eseguiti versamenti effettivi. I pagamenti effettivi corrisposti durante l'esercizio finanziario cui si riferiscono i dividendi non saranno conteggiati. Non saranno effettuate ulteriori distribuzioni in relazione alle Azioni a Voto Speciale. Nel caso in cui non siano realizzati utili in un esercizio finanziario oppure questi non siano sufficienti a consentire la distribuzione prevista nei precedenti paragrafi, il deficit non sarà addebitato agli utili realizzati negli esercizi finanziari successivi.
- 28.3 Gli utili rimanenti a seguito dell'applicazione degli Articoli 0 e 0 saranno messi a disposizione dell'Assemblea Generale a favore dei titolari delle Azioni Ordinarie. Il Consiglio di Amministrazione avanza una proposta a tal fine. La proposta di corrispondere un dividendo ai titolari di Azioni Ordinarie sarà considerata quale punto separato dell'ordine del giorno dell'Assemblea Generale degli Azionisti.
- 28.4 Le distribuzioni dalle riserve distribuibili della Società saranno effettuate ai sensi di una delibera del Consiglio di Amministrazione e non richiederanno una delibera dell'Assemblea Generale in tal senso.
- 28.5 Il Consiglio di Amministrazione potrà effettuare una o più distribuzioni di acconti sui dividendi ai titolari delle Azioni a condizione che un bilancio infrannuale non certificato e firmato dal Consiglio di Amministrazione attesti la sussistenza del requisito relativo alla situazione patrimoniale della Società di cui all'Articolo 28.10.
- 28.6 Il Consiglio di Amministrazione può decidere che una distribuzione in relazione ad Azioni Ordinarie non avvenga in denaro, bensì sotto forma di Azioni Ordinarie oppure può decidere che i titolari delle Azioni Ordinarie dispongano della facoltà di

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



scegliere tra la distribuzione in denaro o sotto forma di distribuzione di Azioni Ordinarie, il tutto derivante dall'utile e/o da una riserva, a condizione che al Consiglio di Amministrazione sia conferita un'apposita delega in tal senso dall'Assemblea Generale ai sensi dell'Articolo 0. Il Consiglio di Amministrazione determinerà le condizioni applicabili alle suddette distribuzioni.

- 28.7 La politica della Società sulle riserve e dividendi è stabilita e può essere modificata dal Consiglio di Amministrazione. L'adozione e ciascuna successiva modifica della politica sulle riserve e dividendi deve essere trattata e rendicontata in sede di Assemblea Generale degli Azionisti con un separato punto dell'ordine del giorno.
- 28.8 Non saranno effettuate distribuzioni in relazione alle Azioni proprie e queste non saranno tenute in considerazione nel calcolo dell'assegnazione e del diritto alle distribuzioni.
- 28.9 Tutte le distribuzioni potranno essere effettuate in una valuta diversa dall'euro.
- 28.10 Le distribuzioni potranno essere effettuate esclusivamente nella misura in cui le risorse finanziarie della Società siano superiori all'importo del capitale sociale emesso, maggiorato delle riserve che devono essere mantenute ai sensi di legge o del presente Statuto.

Articolo 29. Pagamento e Diritto alle Distribuzioni.

- 29.1 I dividendi e le altre distribuzioni saranno versati in esecuzione di una delibera del Consiglio di Amministrazione entro quattro settimane dall'approvazione, salvo che il Consiglio di Amministrazione fissi un'altra data per il pagamento. Potranno essere stabilite date differenti di pagamento per le Azioni Ordinarie e per le Azioni a Voto Speciale.
- 29.2 La pretesa dell'Azionista per il pagamento di una distribuzione si prescriverà decorsi cinque anni dalla data di liquidazione.

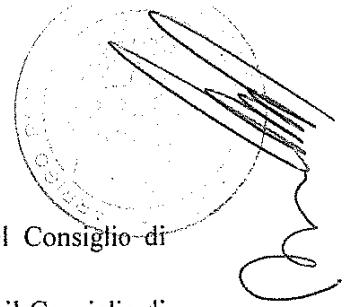
CAPITOLO 6. L'ASSEMBLEA GENERALE.

Articolo 30. Assemblea Annuale e Assemblea Straordinaria degli Azionisti.

- 30.1 Ciascun anno, purché entro la fine del mese di giugno, si terrà l'Assemblea Generale degli Azionisti.
- 30.2 L'ordine del giorno di tale assemblea comprenderà, per discussione o approvazione, i seguenti punti:
 - (a) discussione sulla relazione del Consiglio di Amministrazione;
 - (b) discussione e approvazione del bilancio annuale;
 - (c) proposta di distribuzione dei dividendi (ove applicabile);
 - (d) nomina degli Amministratori (ove applicabile);
 - (e) nomina del Revisore Indipendente (ove applicabile);
 - (f) ogni altra questione da discutere o da approvare proposta dal Consiglio di Amministrazione e annunciata con la dovuta osservanza delle disposizioni del presente Statuto, come ad esempio (i) la manleva dalla responsabilità per gli Amministratori; (ii) la discussione della politica sulle riserve e dividendi; (iii) la designazione del Consiglio di Amministrazione quale organo

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



autorizzato a emettere Azioni; e/o (iv) l'autorizzazione del Consiglio di Amministrazione all'acquisto di Azioni proprie.

- 30.3 Altre Assemblee Generali degli Azionisti si terranno ogni qual volta il Consiglio di Amministrazione lo reputi necessario, ferme restando le disposizioni delle sezioni 2:108a, 2:110, 2:111 e 2:112 del Codice Civile Olandese.

Articolo 31. Convocazione e Ordine del Giorno delle Assemblee.

- 31.1 L'Assemblea Generale degli Azionisti è convocata dal Consiglio di Amministrazione.
- 31.2 L'assemblea dovrà essere convocata nel rispetto del termine legale di quarantadue (42) giorni di calendario.
- 31.3 Nella convocazione saranno indicati:
 - (a) i punti oggetto di discussione;
 - (b) il luogo e l'orario dell'assemblea;
 - (c) i requisiti di ammissione all'assemblea descritti negli Articoli 0 e 0, e le informazioni di cui all'Articolo 0 (ove applicabile); e
 - (d) l'indirizzo del sito internet della Società,
 e le altre informazioni richieste dalla legge.
- 31.4 Ulteriori comunicazioni che debbano essere rivolte all'Assemblea Generale ai sensi di legge o del presente Statuto potranno essere effettuate inserendole nella convocazione o in un documento da depositarsi presso la sede della Società per l'esame, purché nella convocazione sia presente un riferimento al documento medesimo.
- 31.5 Gli azionisti e/o gli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti, che da soli o congiuntamente soddisfino i requisiti di cui alla sezione 2:114a comma 2 del Codice Civile Olandese potranno richiedere al Consiglio di Amministrazione l'inserimento di punti all'ordine del giorno dell'Assemblea Generale degli Azionisti, purché nella richiesta siano indicate le motivazioni e questa sia ricevuta in forma scritta dall'Amministratore Non-Esecutivo Senior o dal Presidente o dall'Amministratore Delegato almeno sessanta (60) giorni di calendario prima la data dell'Assemblea Generale degli Azionisti.
- 31.6 La convocazione sarà effettuata con le modalità indicate nell'0.

Articolo 32. Luogo delle Assemblee.

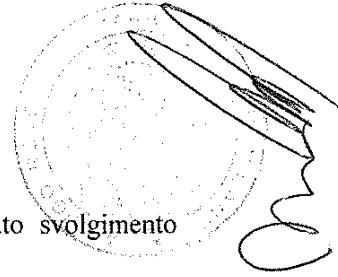
Le Assemblee Generali degli Azionisti si terranno ad Amsterdam o Haarlemmermeer (compreso l'Aeroporto di Schiphol), a scelta di coloro che convocano l'assemblea.

Articolo 33. Presidente dell'Assemblea.

- 33.1 Le Assemblee Generali degli Azionisti saranno presiedute dall'Amministratore Non-Esecutivo Senior o in sua assenza, dall'Amministratore avente il titolo di Presidente o in assenza del Presidente, da un Vicepresidente. In caso di assenza dei menzionati Amministratori, il Consiglio di Amministrazione nominerà un altro Amministratore a presiedere l'assemblea. Il presidente dell'assemblea disporrà di

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



tutti i poteri ritenuti necessari per garantire il corretto e ordinato svolgimento dell'Assemblea Generale degli Azionisti.

- 33.2 Nel caso in cui non sia individuata la presidenza dell'assemblea in conformità all'Articolo 0, sarà la stessa assemblea ad eleggere il presidente, fino a quando non abbia avuto luogo l'elezione, la presidenza sarà a carico di un membro del Consiglio di Amministrazione designato a tale scopo dagli Amministratori presenti in assemblea.

Articolo 34. Verbali.

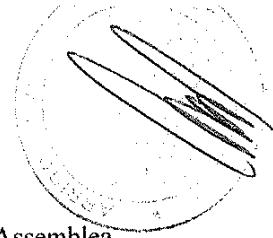
- 34.1 I verbali dell'Assemblea Generale degli Azionisti saranno conservati da parte di, o sotto la supervisione del, segretario generale, saranno approvati dal presidente dell'assemblea e dal segretario generale e saranno sottoscritti dagli stessi in segno di approvazione.
- 34.2 Il presidente dell'assemblea potrà comunque stabilire che sia redatto un verbale notarile dell'assemblea. In tal caso sarà sufficiente la firma congiunta del presidente.

Articolo 35. Diritti in sede di Assemblee e Ammissione.

- 35.1 Ciascun Azionista e qualsiasi altro soggetto legittimato a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti è autorizzato a partecipare, ad intervenire e, nella misura applicabile, a esercitare i propri diritti di voto nell'Assemblea Generale degli Azionisti. Tali soggetti potranno essere rappresentati da un delegato autorizzato in forma scritta.
- 35.2 Per ciascuna seduta dell'Assemblea Generale degli Azionisti viene stabilita una data di registrazione in osservanza della legge (*la record date*) al fine di verificare quali soggetti siano autorizzati ad esercitare il diritto di voto e a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti. Tale *record date* è fissata al ventottesimo giorno precedente l'Assemblea Generale. L'avviso di convocazione dovrà indicare le modalità con le quali i soggetti legittimati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti possono richiedere la loro registrazione e le modalità di esercizio dei propri diritti.
- 35.3 Il soggetto autorizzato a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti o il suo delegato saranno ammessi all'assemblea esclusivamente a seguito di apposita comunicazione scritta, da trasmettere alla Società e da inviarsi all'indirizzo ed entro la data indicata nell'avviso di convocazione, che dia evidenza dell'intenzione di partecipare all'assemblea. Il delegato è tenuto a fornire prova scritta del suo mandato.
- 35.4 Il Consiglio di Amministrazione è autorizzato a stabilire che i diritti di voto e il diritto di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti possano essere esercitati mediante mezzi di comunicazione elettronica. In tal caso sarà richiesto che ciascun soggetto autorizzato a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti, o il suo delegato, possa essere identificato mediante mezzi di comunicazione elettronica, possa essere in grado di seguire le discussioni in assemblea e, in quanto applicabile, di esercitare i propri diritti di voto. Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre stabilire che i mezzi di comunicazione elettronica utilizzati possano

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



- altresì consentire a ciascun soggetto autorizzato di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti, o al rispettivo delegato, di partecipare alle discussioni.
- 35.5 Il Consiglio di Amministrazione potrà stabilire ulteriori condizioni per l'uso dei mezzi di comunicazione elettronica di cui all'Articolo 0, purché tali condizioni siano ragionevoli e necessarie per l'identificazione dei soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti e per l'affidabilità e sicurezza della comunicazione. Tali ulteriori condizioni saranno stabilite nell'avviso di convocazione dell'assemblea. Quanto precede non limita comunque il potere del presidente dell'assemblea di adottare qualsiasi misura a proprio giudizio necessaria al fine di garantire il regolare svolgimento dell'assemblea. I rischi derivanti dal mancato o malfunzionamento dei mezzi di comunicazione elettronica sono a carico del soggetto legittimato a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti che se ne avvale.
- 35.6 Il segretario redige un elenco delle presenze per ciascuna seduta dell'Assemblea Generale degli Azionisti. L'elenco delle presenze deve indicare, con riguardo a ciascun soggetto presente o rappresentato, quanto segue: il nominativo, il numero di voti che possono essere esercitati dallo stesso e, ove applicabile, il nome del suo rappresentante. L'elenco delle presenze deve indicare altresì le predette informazioni in relazione ai soggetti aventi diritto di voto che partecipano all'assemblea ai sensi dell'Articolo 35.4 o che hanno esercitato il proprio diritto di voto con le modalità di cui all'Articolo 36.3. Il presidente dell'assemblea può richiedere che nell'elenco delle presenze siano inclusi anche il nominativo e altri dati di altre persone presenti. La Società è autorizzata ad applicare qualsiasi procedura di verifica reputi ragionevolmente necessaria al fine di accertare l'identità delle persone legittimate a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti e, ove applicabile, l'identità e i poteri dei rappresentanti.
- 35.7 Gli Amministratori saranno autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti e a prender la parola. Essi avranno diritto di esprimere il proprio parere in assemblea. Il Revisore Indipendente della Società è autorizzato a partecipare e ad intervenire all'Assemblea Generale degli Azionisti.
- 35.8 Il presidente dell'assemblea deciderà sull'ammissione all'assemblea dei soggetti diversi da quelli previsti ai sensi del presente Articolo 35.
- 35.9 La lingua ufficiale delle Assemblee Generali degli Azionisti è l'inglese.

Articolo 36. Diritti di Voto e Adozione delle Delibere.

- 36.1 Ciascuna Azione Ordinaria dà diritto all'esercizio di un voto. Ciascuna Azione a Voto Speciale A dà diritto all'esercizio di due voti; ciascuna Azione a Voto Speciale B dà diritto all'esercizio di quattro voti; ciascuna Azione a Voto Speciale C dà diritto all'esercizio di nove voti.
- 36.2 All'Assemblea Generale degli Azionisti, tutte le delibere dovranno essere adottate con la maggioranza dei voti validamente espressi, senza necessità di un *quorum*, salvo i casi in cui la legge o il presente Statuto richiedano una maggioranza più ampia ovvero il raggiungimento di un *quorum* costitutivo. In caso di parità di voti, la deliberazione proposta verrà respinta.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

- 36.3 Il Consiglio di Amministrazione potrà decidere che i voti espressi prima dell'Assemblea Generale degli Azionisti tramite mezzi elettronici di comunicazione o tramite e-mail siano equiparati ai voti espressi durante l'Assemblea Generale. Tali voti non potranno essere espressi prima della *record date* di cui all'Articolo 0. Ferme restando le disposizioni dell'0, l'avviso di convocazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti dovrà indicare le modalità di esercizio dei diritti di voto degli Azionisti prima dell'assemblea.
- 36.4 I voti in bianco e quelli non validi non sono considerati come voti espressi.
- 36.5 Il presidente dell'assemblea deciderà se e in quale misura i voti possano essere esercitati verbalmente, in forma scritta, elettronicamente o per acclamazione.
- 36.6 Nel determinare quanti voti vengono espressi dagli Azionisti, quanti Azionisti sono presenti o rappresentati, o quale parte del capitale sottoscritto della Società è rappresentato, non sarà tenuto conto delle Azioni per le quali nessun voto può essere espresso ai sensi dello Statuto o ai sensi di legge.

Articolo 37. Assemblee dei Titolari di Azioni Ordinarie e di Azioni a Voto Speciale.

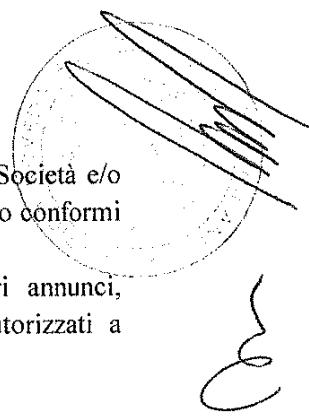
- 37.1 Le Assemblee dei titolari delle Azioni Ordinarie, delle Azioni a Voto Speciale A, delle Azioni a Voto Speciale B o Azioni a Voto Speciale C (**Assemblee Speciali**) si terranno ognqualvolta il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno convocarle. Le disposizioni di cui agli Articoli da 31 a 36 del presente Statuto si applicano in via analogica, salvo quanto diversamente disposto nel presente Articolo 37.
- 37.2 Tutte le delibere di un'Assemblea Speciale saranno adottate con la maggioranza dei voti validamente espressi con riferimento alle Azioni della relativa categoria, senza necessità di un *quorum*. In caso di parità di voti, la deliberazione proposta verrà respinta.
- 37.3 Con riguardo all'assemblea dei titolari di una categoria di Azioni non quotate, vale un termine per la convocazione di tale assemblea pari ad almeno quindici giorni di calendario e non viene fissata alcuna *record date*. Inoltre, qualora a tale Assemblea Speciale siano rappresentate tutte le Azioni in circolazione della relativa categoria, sarà possibile deliberare validamente, anche in difetto del rispetto della procedura di cui all'Articolo 37.1, a patto che tali deliberazioni siano votate all'unanimità.
- 37.4 Qualora l'Assemblea Generale adotti una delibera per la validità o l'attuazione della quale sia richiesto il consenso dell'Assemblea Speciale e qualora, nel momento dell'adozione della delibera dell'Assemblea Generale, la maggioranza di cui all'Articolo 0 voti per la proposta interessata, l'approvazione della relativa Assemblea Speciale si intenderà concessa.

Articolo 38. Convocazioni e Avvisi.

- 38.1 La convocazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti sarà inviata in conformità ai requisiti di legge e regolamentari, applicabili alla Società, del paese nel cui mercato azionario le Azioni sono quotate.
- 38.2 Il Consiglio di Amministrazione può decidere che la convocazione degli Azionisti e degli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.



sia data esclusivamente mediante pubblicazione sul sito internet della Società e/o mediante altri mezzi elettronici di pubblicazione, nella misura in cui siano conformi a quanto previsto all'Articolo 0.

- 38.3 Le precedenti disposizioni dell'0 si applicano per analogia ad altri annunci, convocazioni e comunicazioni agli Azionisti e agli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti.

CAPITOLO 7. VARIE ED EVENTUALI

Articolo 39. Risoluzione delle Controversie.

- 39.1 Nella misura consentita dalla legge, le corti olandesi sono competenti a decidere tutte le questioni relative all'organizzazione interna della Società, comprese le controversie tra la Società e i suoi Azionisti e Amministratori.
- 39.2 Le disposizioni del presente 0 dettate con riferimento agli Azionisti e agli Amministratori, trovano applicazione nei confronti dei soggetti che detengano o abbiano detenuto, nei confronti della Società, un diritto di acquistare Azioni, dei precedenti Azionisti, dei soggetti – diversi dagli Azionisti – che detengano o abbiano detenuto il diritto di partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti, dei precedenti Amministratori o degli altri soggetti che rivestano o abbiano rivestito qualsiasi carica a seguito di una nomina o una designazione effettuata in conformità al presente Statuto.

Articolo 40. Modifica dello Statuto.

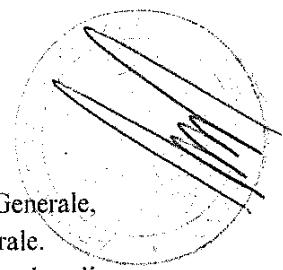
- 40.1 L'Assemblea Generale potrà approvare una deliberazione di modifica dello Statuto, ma esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione. Tale proposta deve essere formulata nell'avviso di convocazione dell'Assemblea Generale degli Azionisti. La deliberazione assembleare di modifica dello Statuto deve essere approvata con la maggioranza di almeno i due terzi dei voti validamente espressi, nel caso in cui meno della metà del capitale emesso della Società sia rappresentato in tale assemblea.
- 40.2 Nel caso di una proposta all'Assemblea Generale degli Azionisti per la modifica dello Statuto, una copia della medesima – recante l'indicazione testuale della modifica proposta – deve essere depositata presso la sede della Società per l'esame da parte degli Azionisti e degli altri soggetti legittimi a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti, fino alla conclusione dell'assemblea. Una copia della proposta sarà inoltre messa gratuitamente a disposizione degli Azionisti e degli altri soggetti autorizzati a partecipare all'Assemblea Generale degli Azionisti dal giorno del deposito al giorno dell'assemblea.

Articolo 41. Scioglimento e Liquidazione.

- 41.1 La Società può essere sciolta ai sensi di un'apposita delibera adottata dall'Assemblea Generale con la maggioranza di almeno i due terzi dei voti validamente espressi, ma esclusivamente su proposta del Consiglio di Amministrazione e senza necessità di un *quorum*. Nel momento in cui occorra

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.



- presentare una proposta per lo scioglimento della Società all'Assemblea Generale, ciò dovrà essere indicato nell'avviso di convocazione dell'Assemblea Generale.
- 41.2 Nel caso di scioglimento della Società con delibera dell'Assemblea Generale, gli Amministratori saranno incaricati della liquidazione delle attività della Società, fatte salve le disposizioni della sezione 2:23, comma 2, del Codice Civile Olandese.
- 41.3 Durante la liquidazione le disposizioni del presente Statuto resteranno in vigore, per quanto possibile.
- 41.4 Dal saldo rimanente dopo il pagamento dei debiti della Società sciolta, se possibile:
- (a) in primo luogo, gli importi effettivamente versati per le Azioni a Voto Speciale in conformità all'Articolo 0 saranno trasferiti ai titolari delle Azioni a Voto Speciale, le cui Azioni a Voto Speciale siano state effettivamente pagate; e
 - (b) in secondo luogo, il saldo restante sarà trasferito ai titolari delle Azioni Ordinarie proporzionalmente al numero complessivo di Azioni Ordinarie possedute da ciascuno degli stessi.
- 41.5 Dopo la liquidazione, i libri e documenti della Società resteranno nel possesso del soggetto designato a tal fine dai liquidatori della Società per il periodo previsto dalla legge.
- 41.6 La procedura di liquidazione è altresì soggetta alle disposizioni del Titolo 1, Libro 2 del Codice Civile Olandese.

Articolo 42. Obblighi degli Azionisti.

- 42.1 Nessun Azionista, né alcun soggetto che sia titolare di un diritto (*afgeleid recht*) sulle Azioni (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, il diritto di usufrutto e il pegno) può detenere, singolarmente o congiuntamente con altri soggetti Affiliati o con qualsiasi altro soggetto, direttamente e/o indirettamente, in qualsiasi momento, una partecipazione nella Società che rappresenti una percentuale del capitale sociale in circolazione e/o dei diritti di voto della Società che *(a)* ecceda la percentuale consentita a tali soggetti ai sensi di qualsivoglia norma di legge (comprese le norme e i regolamenti volti alla tutela del pluralismo nel settore delle comunicazioni e in materia anticoncorrenziale), approvata da qualsiasi Stato o Autorità, che sia applicabile a *(i)* la Società, e/o *(ii)* qualsivoglia società del gruppo della Società, e/o *(iii)* gli Azionisti della Società, e/o *(iv)* i predecessori legali della Società (Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación, S.A.), o che sarebbe stata applicabile ai predecessori legali della Società (Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación, S.A.); e/o *(b)* violi un provvedimento, emesso da qualsiasi Autorità, applicabile a *(i)* la Società, e/o *(ii)* qualsivoglia società del gruppo della Società, e/o *(iii)* gli Azionisti della Società, e/o *(iv)* i predecessori legali della Società (Mediaset S.p.A. e Mediaset España Comunicación, S.A.) (**il Requisito di Detenzione**).
- 42.2 Ogni Azionista, nonché ogni soggetto che sia titolare di un diritto (*afgeleid recht*) sulle Azioni (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, il diritto di usufrutto e il pegno) ed ogni soggetto Affiliato ai medesimi, ha il dovere di adempiere e di agire sempre nel rispetto di tutti gli accordi contrattuali che abbiano ad oggetto le Azioni detenute da tale soggetto tra la Società (ivi inclusi altresì, a scanso di ogni equivoco,

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.

tutti gli accordi contrattuali facenti capo ai predecessori legali e originariamente relativi alle azioni emesse dai predecessori legali) e il soggetto in questione (il **Requisito Contrattuale**).

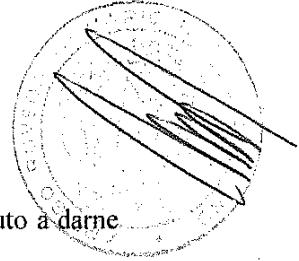
- 42.3 Nel caso in cui, e fino a quando, uno dei soggetti di cui agli Articoli 42.1 e/o 42.2 violi il Requisito di Detenzione e/o il Requisito Contrattuale, i diritti di voto e i diritti di partecipazione all'Assemblea Generale, associati a tutte le Azioni detenute dal soggetto in questione, potranno essere sospesi dal Consiglio di Amministrazione.
- 42.4 Ai fini del presente Articolo 42, **Affiliato** indica, con riferimento ad uno specifico soggetto, ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, attraverso uno o più soggetti interposti, controlli, o sia controllato da, o sia soggetto a comune controllo con il suddetto soggetto. Il termine **controllo** indica il potere di indirizzare, direttamente o indirettamente, o far sì che siano indirizzate, la gestione e le politiche di una persona, attraverso la detenzione di strumenti finanziari aventi diritto di voto ovvero in forza di accordi contrattuali ovvero in qualsiasi altro modo; i termini **controllante** e **controllata** devono essere interpretati in conformità a quanto sopra.

Articolo 43. Offerta pubblica di acquisto.

- 43.1 Oltre a quanto previsto ai sensi di legge, qualsiasi soggetto che, singolarmente o con altri soggetti che Agiscono di Concerto, acquisti o abbia acquisito dopo il giorno sette del mese di giugno duemiladiciannove, direttamente o indirettamente, il controllo predominante sulla Società, è obbligato a promuovere un'offerta pubblica d'acquisto sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione.
- 43.2 L'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, ai sensi del presente Articolo 43, verrà meno nel caso in cui il soggetto in questione perda la posizione di controllo predominante sulla Società entro 30 giorni di calendario dal momento in cui l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto è sorto in capo a tale soggetto.
- 43.3 Nel presente Articolo 43 per controllo predominante si intende il diritto di esercitare almeno il (i) 25% o (ii) il 30% dei diritti di voto ad un'Assemblea Generale. Ai fini di quanto previsto nel presente Articolo, le Azioni i cui diritti di voto e i cui diritti di partecipazione in Assemblea Generale siano sospesi sono in ogni caso comprese nel calcolo di tali percentuali.
- 43.4 Salvo sia diversamente stabilito nel presente Articolo 43, le definizioni e i termini utilizzati nel presente Articolo che si riferiscono all'*Act on Financial Supervision* saranno interpretati in conformità all'Articolo 1:1 dell'*Act on Financial Supervision*.
- 43.5 L'offerta pubblica di acquisto che deve essere promossa ai sensi del presente Articolo 43 dovrà essere effettuata, inoltre, in conformità alle disposizioni dell'*Act on Financial Supervision* e del Decreto in materia di Offerta Pubblica di Acquisto applicabili all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria di cui alla Sezione 1, lettera (e), del Decreto in materia di Offerta Pubblica di Acquisto o da regolamenti sostitutivi.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

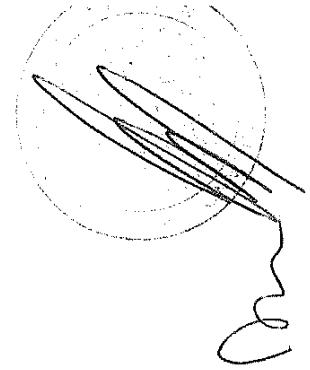


- 43.6 Il soggetto obbligato a promuovere un'offerta pubblica d'acquisto è tenuto a darne comunicazione immediatamente alla Società.
- 43.7 Qualsiasi soggetto che, singolarmente o congiuntamente con altri soggetti che Agiscono di Concerto con questi, sia obbligato a promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi del presente Articolo 43 e (a) non rispetti – o non rispetti più – il Requisito di Detenzione e/o (b) non rispetti – o non rispetti più – il Requisito Contrattuale, è obbligato – entro il termine di 5 giorni a decorrere dalla data in cui ha ricevuto apposita comunicazione scritta dalla Società – (i) ad alienare il numero di Azioni che hanno determinato l'acquisizione di una posizione di controllo predominante dopo il giorno sette del mese di giugno duemiladiciannove ovvero (ii) a porre in essere qualsivoglia altra azione che abbia l'effetto di ridurre la partecipazione del soggetto in questione al di sotto della soglia di controllo predominante (**l'Obbligo di Rinuncia al Controllo Predominante**).
- 43.8 Nel caso in cui l'Obbligo di Rinuncia al Controllo Predominante non sia adempiuto entro il termine di 5 giorni a partire dal giorno in cui l'Azionista ha ricevuto apposita comunicazione scritta dalla Società, il Consiglio di Amministrazione sarà irrevocabilmente autorizzato ad effettuare l'alienazione di un numero di Azioni tale da ridurre la partecipazione del soggetto in questione al di sotto della soglia di controllo predominante. Tale alienazione sarà effettuata sul mercato a fronte di un prezzo di vendita ottenuto in buona fede, e le Azioni a Voto Speciale saranno trasferite alla Società senza corrispettivo.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del
documento sconosciuto.

28



[Lo Statuto della Società contiene le seguenti Disposizioni Transitorie:]

DISPOSIZIONI TRANSITORIE¹

T1 Capitale Emesso – Scenario I

44.1 In deroga alle disposizioni di cui agli Articoli 0 e 0, nella misura in cui il capitale sociale emesso sia inferiore a euro quattordicimilioni settecentosettantanove mila duecentocinquantanove virgola novantotto (EUR 14.779.259,98) e il Consiglio di Amministrazione non abbia presentato la dichiarazione di cui agli Articoli 44.2 o 44.3 o 44.4 o 44.5 o 44.6 o 44.7 o 44.8, gli Articoli 0 e 0 si applicheranno nei seguenti termini:

“4.1 Il capitale sociale autorizzato della Società è pari a euro quarantaseimilioni trecentomila (EUR 46.300.000,00).

4.2 Il capitale sociale autorizzato della Società è suddiviso in categorie di azioni come segue:

- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni Ordinarie, con valore nominale di un centesimo (EUR 0,01) cadauna;
- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale A, del valore nominale di due centesimi (EUR 0,02) cadauna;
- dieci milioni (10.000.000) di Azioni a Voto Speciale B, del valore nominale di quattro centesimi (EUR 0,04) cadauna; e
- dieci milioni (10.000.000) di Azioni a Voto Speciale C, del valore nominale di nove centesimi (EUR 0,09) cadauna.”

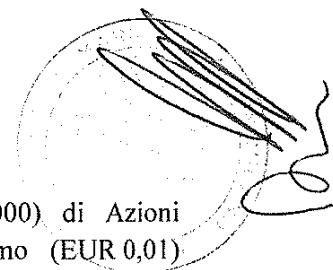
T2 Capitale Emesso – Scenario II

44.2 In deroga alle disposizioni di cui agli Articoli 0 e 0, nel caso in cui il capitale sociale emesso sia pari o superiore a euro quattordicimilioni settecentosettantanove mila duecentocinquantanove virgola novantotto (EUR 14.779.259,98) e il Consiglio di Amministrazione abbia provveduto a depositare la dichiarazione attestante tale nuovo ammontare minimo di capitale emesso presso il Registro delle Imprese olandese e non abbia presentato la dichiarazione di cui all'Articolo 44.3 o 44.4 o 44.5 o 44.6 o 44.7 o 44.8, gli Articoli 0 e 0 si applicheranno nei seguenti termini:

“4.1 Il capitale sociale autorizzato della Società è pari a euro sessantanove milioni ottocentomila (EUR 69.800.000,00).

4.2 Il capitale sociale autorizzato della Società è suddiviso in categorie di azioni come segue:

¹ I numeri riportati nelle presenti disposizioni transitorie sono soggetti a modifiche. I numeri definitivi saranno determinati prima dell'assemblea degli azionisti di Mediaset Investment N.V., convocata al fine di approvare la Fusione.



- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni Ordinarie, con valore nominale di un centesimo (EUR 0,01) cadauna;
- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale A, del valore nominale di due centesimi (EUR 0,02) cadauna;
- duecentosessanta milioni (260.000.000) di Azioni a Voto Speciale B, del valore nominale di quattro centesimi (EUR 0,04) cadauna; e
- centosessanta milioni (160.000.000) di Azioni a Voto Speciale C, del valore nominale di nove centesimi (EUR 0,09) cadauna.”

T3 Capitale Emesso – Scenario III

44.3 In deroga alle disposizioni di cui agli Articoli 0 e 0, nel caso in cui il capitale sociale emesso sia pari o superiore a euro diciannovemilioni (EUR 19.000.000,00) e il Consiglio di Amministrazione abbia provveduto a depositare la dichiarazione attestante tale nuovo ammontare minimo di capitale emesso presso il Registro delle Imprese olandese e non abbia presentato la dichiarazione di cui all'Articolo 44.4 o 44.5 o 44.6 o 44.7 o 44.8, gli Articoli 0 e 0 si applicheranno nei seguenti termini:

“4.1 Il capitale sociale autorizzato della Società è pari a euro novantacinquemilioni (EUR 95.000.000,00).

4.2 Il capitale sociale autorizzato della Società è suddiviso in categorie di azioni come segue:

- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni Ordinarie, con valore nominale di un centesimo (EUR 0,01) cadauna;
- un miliardo e cinquecento milioni (1.500.000.000) di Azioni a Voto Speciale A, del valore nominale di due centesimi (EUR 0,02) cadauna;
- cinquecentosettantacinque milioni (575.000.000) di Azioni a Voto Speciale B, del valore nominale di quattro centesimi (EUR 0,04) cadauna; e
- trecento milioni (300.000.000) di Azioni a Voto Speciale C, del valore nominale di nove centesimi (EUR 0,09) cadauna.”

T4 Capitale Emesso – Scenario IV

44.4 In deroga alle disposizioni di cui agli Articoli 0 e 0, nel caso in cui il capitale sociale emesso sia pari o superiore a euro venticinquemilioni (EUR 25.000.000,00) e il Consiglio di Amministrazione abbia provveduto a depositare la dichiarazione attestante tale nuovo ammontare minimo di capitale emesso presso il Registro delle Imprese olandese e non abbia presentato la dichiarazione di cui all'Articolo 44.5 o 44.6 o 44.7 o 44.8, gli Articoli 0 e 0 si applicheranno nei seguenti termini:

“4.1 Il capitale sociale autorizzato della Società è pari a euro centoventiquattromilioniseicentomila (EUR 124.600.000,00).

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.

Errore. Nome della proprietà del documento sconosciuto.