

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2:328, comma 1, in combinato disposto con l'art. 2:333g del Codice Civile olandese**

Ai Consigli di Amministrazione delle società di seguito indicate

### **Nostro Parere**

Abbiamo letto la proposta di fusione del 7 giugno 2019 tra le seguenti società:

1. Mediaset S.p.A., società per azioni quotata di diritto italiano, con sede in Milano, Italia ("la società incorporata").
2. Mediaset Espana Comunicacion S.A., una società per azioni quotata di diritto spagnolo, con sede in Madrid, Spagna ("la società incorporata").
3. Mediaset Investment N.V., una società per azioni di diritto dei Paesi Bassi, con sede in Amsterdam, Paesi Bassi ("la società incorporante").

Abbiamo revisionato il rapporto di cambio delle azioni proposto e il patrimonio netto delle società che cessano di esistere come indicato nella relazione del Consiglio di Amministrazione relativo ai termini contrattuali comuni della fusione transfrontaliera tripartita redatta dal Consiglio di Amministrazione ("proposta di fusione").

A nostro avviso:

- 1 tenuto conto dei documenti allegati alla proposta di fusione, il proposto rapporto di cambio delle azioni di cui all'art. 2:326 del Codice Civile olandese, è ragionevole.
- 2 La somma del patrimonio netto delle società che cessano di esistere, come rappresentato per ciascuna società alla data dell'ultimo bilancio adottato, ossia, per tutte le società, al 31 dicembre 2018, sulla base dei metodi di valutazione generalmente accettati nei Paesi Bassi, come specificato nel progetto di fusione, era almeno pari all'importo nominale versato sul numero complessivo di azioni che i rispettivi azionisti dovranno acquistare ai sensi della fusione.

### **Criteri per il nostro parere**

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità al diritto olandese, includendo i Principi olandesi in materia di Revisione Contabile. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Le nostre responsabilità in materia di revisione del proposto rapporto di cambio delle azioni e del patrimonio netto delle società che cessano di esistere" della nostra relazione.

Siamo indipendenti da Mediaset Investment N.V., Mediaset S.p.A. e Mediaset Espana Comunicacion S.A. in conformità al *Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten* (ViO, Codice Etico dei Revisori Professionisti, regolamento in materia di indipendenza) e altre norme in materia di indipendenza dei Paesi Bassi. Inoltre, abbiamo rispettato *Verordening gedrags- en beroepsregels* (VGBA, Codice Etico olandese).

Riteniamo che gli elementi probatori da noi ottenuti siano sufficienti e adeguati per fornire una base per il nostro parere.

### **Limitazioni all'uso**

La presente relazione di revisione contabile è redatta esclusivamente in relazione alla suddetta proposta di fusione e, pertanto, non può essere utilizzata per altri scopi.

### **Responsabilità dei Consigli di Amministrazione relativamente alla proposta di fusione**

I Consigli di Amministrazione sono responsabili della redazione della proposta di fusione ai sensi della Parte 7

del Libro 2 del Codice Civile olandese. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle suddette società è responsabile di tale controllo interno per quanto i dirigenti ritengono necessario al fine di consentire la redazione di una proposta di fusione priva di inesattezze essenziali, siano esse dovute ad errore o condotta fraudolenta.

Nell'ambito della redazione della proposta di fusione, i Consigli di Amministrazione hanno il compito di valutare la continuità aziendale delle società. Sulla base dei quadri normativi applicabili in materia di rendicontazione finanziaria, i Consigli di Amministrazione dovrebbero redigere la proposta di fusione utilizzando il presupposto della continuità aziendale in ambito contabile, salvo il caso in cui i Consigli di Amministrazione non intendano liquidare le società o cessare l'attività, o non abbiano alternative realistiche se non procedere in tal senso.

I Consigli di Amministrazione dovrebbero rendere noti eventi e circostanze che possano far sorgere dubbi significativi in merito alla capacità delle società di continuare ad operare in continuità aziendale nell'alveo della proposta di fusione.

### **Le nostre responsabilità in materia di revisione del proposto rapporto di cambio delle azioni e del patrimonio netto delle società che cessano di esistere**

Il nostro obiettivo è quello di pianificare ed espletare l'incarico di revisione contabile secondo modalità tali da consentirci di ottenere elementi probatori sufficienti ed appropriati ai fini del nostro parere.

La nostra revisione è stata effettuata con un livello di accuratezza elevato, ma non assoluto, il che significa che potremmo non essere stati in grado di rilevare tutti gli errori sostanziali e le frodi nel corso del nostro esame. Dichiarazioni false possono derivare tanto da frodi quanto da errori e sono considerate rilevanti se, singolarmente o nel loro complesso, potrebbero ragionevolmente influenzare le decisioni di natura economica prese dagli utenti sulla base della presente proposta di fusione. La rilevanza incide sulla natura, sulle tempistiche e portata delle nostre procedure di revisione nonché sulla valutazione dell'effetto delle inesattezze individuate nel nostro parere.

Abbiamo esercitato un giudizio professionale e mantenuto uno scetticismo professionale per tutta la durata della procedura di revisione, conformemente ai Principi olandesi in materia di Revisione Contabile, con i requisiti etici e di indipendenza.

Il nostro esame di revisione ha compreso, tra gli altri elementi:

- l'individuazione e la valutazione dei rischi di inesattezze sostanziali relative al proposto rapporto di cambio delle azioni e al patrimonio netto delle società che cessano di esistere, sia per errore che per frode, concependo e svolgendo le procedure di revisione in modo tale da contrastare tali rischi e ottenendo elementi contabili probatori sufficienti e adeguati a fornire una base per il nostro giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale derivante da una frode è maggiore di quello derivante da un errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o l'elusione del controllo interno.
- L'acquisizione di una comprensione dei controlli interni rilevante ai fini della revisione, con lo scopo di definire le procedure di revisione contabile adeguate alle circostanze, ma non per esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno delle società. La valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili nonché delle relative informazioni rese dal Consiglio di Amministrazione.
- Un giudizio sull'adeguatezza dell'utilizzo, da parte dei Consigli di Amministrazione, del presupposto della continuità aziendale a fini contabili e, sulla base degli elementi probatori ottenuti, sulla sussistenza di una significativa incertezza circa l'esistenza di eventi o condizioni che possano far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale. Nel caso in cui concludessimo che esista un'incertezza sostanziale, siamo tenuti ad evidenziare nella nostra relazione di revisione le relative informazioni contenute nella proposta di fusione o, se tali informazioni sono inadeguate, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probatori acquisiti alla data della nostra relazione di revisione. Tuttavia, eventi o condizioni future possono comunque causare la cessazione della continuità aziendale.
- Una valutazione sulla presentazione complessiva, sulla struttura e sul contenuto della proposta di fusione, ivi comprese le informazioni integrative.

- Una valutazione sul fatto che la proposta di fusione rappresenti o meno le operazioni e gli eventi sottostanti, senza vizi di inesattezze sostanziali.

Comunicheremo agli organi di governo societario, tra l'altro, l'ambito e i tempi previsti per la revisione contabile e i risultati significativi della revisione contabile, compresi i risultati significativi del controllo interno che identificheremo nel corso della nostra attività di revisione contabile.

Amsterdam, 18 giugno 2019

Deloitte Accountants B.V.

Firmato sulla copia originale: B.J.C . Dielissen