

IL PRESENTE DOCUMENTO COSTITUISCE UNA TRADUZIONE IN LINGUA ITALIANA DELLA RELAZIONE REDATTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V., LA CUI VERSIONE UFFICIALE È STATA REDATTA IN LINGUA INGLESE. LA TRADUZIONE IN ITALIANO DI SEGUITO RIPORTATA È STATA PREDISPOSTA A PURO TITOLO DI CORTESIA. IL TESTO UFFICIALE IN LINGUA INGLESE PREVARRÀ IN CASO DI EVENTUALE DIVERGENZA CON, O OMISSIONI NELLA, TRADUZIONE ITALIANA.

DATA: 7 giugno 2019

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI:**

MEDIASET INVESTMENT N.V., una società per azioni (*naamloze vennootschap*) costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale ad 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**),

CONSIDERATO CHE:

- (A) La presente relazione illustrativa è stata predisposta dal consiglio di amministrazione di DutchCo (il **Consiglio di Amministrazione di DutchCo**) al fine di descrivere la fusione transfrontaliera tripartita per incorporazione di Mediaset S.p.A. (**Mediaset**) e Mediaset España Comunicación S.A. (**Mediaset España**) e, congiuntamente con DutchCo e Mediaset, le **Società Partecipanti alla Fusione**) in DutchCo (la **Fusione**). A seguito dell'efficacia della Fusione, la denominazione di DutchCo sarà modificata in "MFE - MEDIAFOREUROPE N.V."
- (B) Le Società Partecipanti alla Fusione appartengono al gruppo Mediaset. Più precisamente, (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 a circa il 51,63% del capitale sociale di Mediaset España (e una quota pari al 53,98% dei diritti di voto, tenuto conto delle azioni proprie detenute da Mediaset España).
- (C) Il Consiglio di Amministrazione di DutchCo ed i consigli di amministrazione di Mediaset (il **Consiglio di Amministrazione di Mediaset**) e di Mediaset España (il **Consiglio di Amministrazione di Mediaset España**) e congiuntamente con il Consiglio di Amministrazione di DutchCo ed il Consiglio di Amministrazione di Mediaset, i **Consigli di Amministrazione**) hanno predisposto un progetto comune di fusione transfrontaliera tripartita (il **Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera**) al fine di dare esecuzione una fusione transfrontaliera 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) ai fini del diritto olandese, secondo quanto previsto dal Titolo 2.7 del codice civile olandese (il **CCO**), (ii) ai fini del diritto italiano, secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 108 del 30 Maggio 2008, e (iii) ai fini del diritto spagnolo, secondo quanto previsto dal Capitolo II del Titolo II della Legge 3/2009 del 3 aprile sulle modifiche strutturali alle società commerciali (la **LME**), ai sensi delle quali Mediaset e Mediaset España saranno incorporate in DutchCo,

che acquisirà tutte le attività e assumerà tutte le passività e gli altri rapporti giuridici di Mediaset e di Mediaset España.

- (D) 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**).
- (E) Subordinatamente al completamento delle formalità preliminari alla Fusione e all'avveramento (o alla rinuncia, a seconda dei casi) delle condizioni sospensive, come descritte nel Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera, la Fusione sarà eseguita in conformità con quanto previsto dalla Sezione 2:318 del CCO 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**).
- (F) La presente relazione del consiglio di amministrazione di DutchCo è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di DutchCo a seguito dell'esame e revisione della Fusione e tenendo conto dell'impatto complessivo sulle Società Partecipanti alla Fusione (la **Relazione**).

1. SCOPO DELL'OPERAZIONE

Sul punto, si rimanda alla Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset (come di seguito definita) che costituisce parte integrante della presente Relazione ed è allegata alla presente quale Allegato I.

2. CONSEGUENZE ATTESE SULLE ATTIVITÀ

DutchCo è stata costituita unicamente allo scopo della presente Fusione e, pertanto, non svolge ancora alcuna attività commerciale; tuttavia, dopo la Fusione svolgerà le attività di Mediaset e di Mediaset España come segue:

- come illustrato *supra* nonché nel Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera, la Fusione sarà eseguita una volta che le Riorganizzazioni Preliminari siano state completate. 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 perseguimento di efficienze di costi e risparmi nel contesto dell'Operazione.
- Successivamente alla Data di Efficacia della Fusione, le attività che saranno rimaste proprie di Mediaset a seguito della Riorganizzazione Mediaset saranno esercitate da DutchCo.

3. OSSERVAZIONI SUGLI ASPETTI LEGALI, ECONOMICI E SOCIALI

3.1 *Aspetti legali*

Alla Data di Efficacia della Fusione, (i) Mediaset e Mediaset España saranno (a) incorporate in DutchCo e (b) cesseranno di esistere come persone giuridiche e (ii) DutchCo acquisirà tutte le attività ed assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici di Mediaset e Mediaset España. Tutti i rapporti giuridici (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, i crediti e i debiti) che possano sussistere tra le Società Partecipanti alla Fusione saranno estinti a seguito del perfezionamento della Fusione. La Fusione non modifica i rapporti giuridici tra le Società Partecipanti alla Fusione e i terzi, che dopo la Fusione saranno considerati come rapporti giuridici tra DutchCo e tali terzi.

Alla Data di Efficacia della Fusione, tutte le azioni di Mediaset e Mediaset España saranno annullate di diritto. DutchCo assegnerà agli azionisti di Mediaset e 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 CCO) nuove azioni ordinarie in applicazione dei Rapporti di Cambio (come definiti nel Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera), oltre ad eventuali azioni a voto speciale.

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 delle borse valori (*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.*

Nel contesto della della Fusione, le azioni ordinarie di DutchCo saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario e sui Mercati Azionari Spagnoli. Il perfezionamento della Fusione sarà subordinato, *inter alia*, all'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie di DutchCo sul Mercato Telematico Azionario. 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.

3.2 *Aspetti economici*

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 - MEDIAFOREUROPE 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.

3.3 *Aspetti sociali*

Si prevede che la Fusione non abbia alcun impatto significativo sui dipendenti di Mediaset e Mediaset España. In un momento anteriore alla Data di Efficacia della Fusione, Mediaset e Mediaset España non avranno in forza alcun dipendente. Attualmente DutchCo non ha in forza alcun dipendente.

Nessuna delle Società Partecipanti alla Fusione è amministrata in regime di partecipazione dei lavoratori ai sensi della Direttiva.

4. **METODOLOGIE PER LA DETERMINAZIONE DEI RAPPORTI DI CAMBIO DELLE AZIONI, APPLICABILITÀ DI TALI METODOLOGIE E DEL RISULTATO DELLA VALUTAZIONE**

4.1 *Metodologie applicate per determinare i Rapporti di Cambio delle azioni*

Al fine di determinare i Rapporti di Cambio (come definiti nel Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera), il Consiglio di Amministrazione di DutchCo ha applicato le metodologie descritte con maggiore dettaglio nei Paragrafi 2 e 3 della relazione del Consiglio di Amministrazione di Mediaset, allegata alla presente Relazione quale Allegato I (la **Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset**).

Il Consiglio di Amministrazione di DutchCo accetta i Rapporti di Cambio che sono stati determinati e che sono descritti nel Paragrafo 3.3 della Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset.

4.2 *Applicabilità delle metodologie impiegate*

DutchCo ritiene che le metodologie di valutazione impiegate per determinare i Rapporti di Cambio in relazione alla Fusione siano adeguate.

4.3 *Valutazioni a cui hanno condotto le metodologie impiegate per la determinazione dei Rapporti di Cambio delle azioni*

Sul punto, si rimanda al Paragrafo 3.2 della Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset.

4.4 *Nessuna importanza relativa attribuita alle diverse metodologie di valutazione*

Il Consiglio di Amministrazione di DutchCo non ha attribuito alcuna importanza relativa ai metodi di valutazione descritti, ma ha considerato i risultati dei metodi di valutazione nel loro complesso.

4.5 *Le problematiche emerse in merito alla valutazione e alla determinazione dei Rapporti di Cambio delle azioni*

Sul punto, si rimanda al Paragrafo 3.4 della Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset.

5. MISCELLANEA

5.1 La Relazione del Consiglio di Amministrazione Mediaset e la relazione del Consiglio di Amministrazione di Mediaset España qui allegata (la **Relazione del Consiglio di Amministrazione di Mediaset España**) costituiscono parte integrante della presente Relazione e sono allegate, rispettivamente, quali Allegato I e Allegato II.

5.2 Il Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera – completo dei relativi allegati –forma parte integrante della presente Relazione ed è allegato quale Allegato III.

5.3 Una copia delle relazioni della società di revisione, di cui alla Sezione 2:328 (1) e (2) del CCO, è allegata alla presente Relazione quale Allegato IV.

[Segue blocco di firma]

TRADUZIONE DI CORTESIA IN LINGUA ITALIANA

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V.**

Nome: M. Ballabio

Qualifica: Managing Director

TRADUZIONE DI CORTESIA IN LINGUA ITALIANA

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V.**

Nome: M.A.E. Giordani

Qualifica: Managing Director

TRADUZIONE DI CORTESIA IN LINGUA ITALIANA

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V.**

Nome: S. Sole

Qualifica: Managing Director

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V.**

Nome: P. Straziota

Qualifica: Managing director

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA RELATIVA AL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE
TRANSFRONTALIERA TRIPARTITA PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI MEDIASET INVESTMENT N.V.**

Nome: L. Motta

Qualifica: Managing director

ALLEGATO I

ALLEGATO II

ALLEGATO III

ALLEGATO IV