



Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione in ordine all'unico punto posto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Mediaset S.p.A. del 27 maggio 2021, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 72 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/99 e successive modifiche.

Egregi Azionisti,

la presente relazione (la "**Relazione**") è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Mediaset S.p.A. ("**Mediaset**" o la "**Società**") nella riunione del 26 aprile 2021 ed è redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), nonché dell'art. 72 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 per illustrare e sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di modifica dell'articolo 7 dello Statuto riguardante l'eliminazione della maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF (le "**Modifiche Statutarie**"), nonché le relative motivazioni, presentando, in forma comparativa il testo vigente dello Statuto e, in grassetto nella colonna adiacente, la proposta di modifica che si intende apportare.

* * *

1. **Motivazioni**

Il Consiglio di Amministrazione ritiene nell'interesse della Società, al fine di evitare ulteriori contenziosi ed auspicabilmente ristabilire un dialogo costruttivo con tutti gli azionisti, l'eliminazione della maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, di cui all'articolo 7 dello Statuto sociale, introdotta con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 18 aprile 2019, anch'essa oggetto di impugnazione.

2. **Modifiche Statutarie – prospetto di raffronto**

Qualora la proposta sopra illustrata sia approvata, sarà necessario procedere alla modifica dell'articolo 7 dello Statuto sociale.

Di seguito, quale parte integrante della presente Relazione, è riportata l'esposizione a confronto dei commi dell'articolo 7 di cui si propone la modifica nel testo vigente e nel testo proposto.

Statuto testo vigente	Statuto testo proposto
<p style="text-align: center;">Articolo 7)</p>	<p style="text-align: center;">Articolo 7)</p>
<p>1. Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili.</p> <p>2. Ogni azione dà diritto ad un voto.</p> <p>3. In deroga a quanto previsto dal paragrafo 2. che precede, ciascuna azione dà diritto a voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (a) l'azione sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; (b) la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale appositamente istituito disciplinato dal presente articolo (l'“Elenco Speciale”) nonché da apposita comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente.</p> <p>4. L'acquisizione della maggioranza del diritto di voto sarà efficace alla prima nel tempo tra: (i) il terzo giorno di mercato</p>	<p>1. Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili.</p> <p>2. Ogni azione dà diritto ad un voto.</p> <p>3. In deroga a quanto previsto dal paragrafo 2. che precede, ciascuna azione dà diritto a voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (a) l'azione sia appartenuta al medesimo soggetto, in virtù di un diritto reale legittimante l'esercizio del diritto di voto (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; (b) la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale appositamente istituito disciplinato dal presente articolo (l'“Elenco Speciale”) nonché da apposita comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente.</p>

aperto del mese di calendario successivo a quello in cui si sono verificate le condizioni richieste dallo statuto per la maggiorazione del diritto di voto; o (ii) la c.d. record date di un'eventuale assemblea, determinata ai sensi della normativa vigente, successiva alla data in cui si siano verificate le condizioni richieste dallo statuto per la maggiorazione del diritto di voto.

5. La Società istituisce e tiene presso la sede sociale, con le forme ed i contenuti previsti dalla normativa applicabile, l'Elenco Speciale, cui devono iscriversi gli azionisti che intendano beneficiare della maggiorazione del diritto di voto. Al fine di ottenere l'iscrizione nell'Elenco Speciale, il soggetto legittimato ai sensi del presente articolo dovrà presentare un'apposita istanza, allegando una comunicazione attestante il possesso azionario – che può riguardare anche solo parte delle azioni possedute dal titolare – rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente. La maggiorazione può essere richiesta anche solo per parte delle azioni possedute dal titolare. Nel caso di soggetti diversi da persone fisiche, l'istanza dovrà precisare se il soggetto è sottoposto a controllo diretto o indiretto di terzi ed i dati identificativi dell'eventuale controllante.

~~4. L'acquisizione della maggiorazione del diritto di voto sarà efficace alla prima nel tempo tra: (i) il terzo giorno di mercato aperto del mese di calendario successivo a quello in cui si sono verificate le condizioni~~

~~richieste dallo statuto per la maggiorazione del diritto di voto; o (ii) la c.d. record date di un'eventuale assemblea, determinata ai sensi della normativa vigente, successiva alla data in cui si siano verificate le condizioni richieste dallo statuto per la maggiorazione del diritto di voto.~~

~~5. La Società istituisce e tiene presso la sede sociale, con le forme ed i contenuti previsti dalla normativa applicabile, l'Elenco Speciale, cui devono iscriversi gli azionisti che intendano beneficiare della maggiorazione del diritto di voto. Al fine di ottenere l'iscrizione nell'Elenco Speciale, il soggetto legittimato ai sensi del presente articolo dovrà presentare un'apposita istanza, allegando una comunicazione attestante il possesso azionario che può riguardare anche solo parte delle azioni possedute dal titolare rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente. La maggiorazione può essere richiesta anche solo per parte~~

<p>6. L'Elenco Speciale è aggiornato a cura della Società entro il terzo giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la c.d. record date prevista dalla disciplina vigente in relazione al diritto di intervento e di voto in assemblea.</p> <p>7. La Società procede alla cancellazione dall'Elenco Speciale nei seguenti casi:</p> <p>(i) rinuncia dell'interessato;</p> <p>(ii) comunicazione dell'interessato o dell'intermediario comprovante il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto;</p> <p>(iii) d'ufficio, ove la Società abbia notizia dell'avvenuto verificarsi di fatti che comportano il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto.</p> <p>8. La maggiorazione del diritto di voto viene meno:</p> <p>a) in caso di cessione a titolo oneroso o gratuito dell'azione, restando inteso che per "cessione" si intende anche la costituzione di pegno, di usufrutto o di altro vincolo sull'azione quando ciò comporti la perdita del diritto di voto da parte dell'azionista. Nelle ipotesi di cessione a titolo oneroso o gratuito aventi ad oggetto solo una parte</p>	<p>delle azioni possedute dal titolare. Nel caso di soggetti diversi da persone fisiche, l'istanza dovrà precisare se il soggetto è sottoposto a controllo diretto o indiretto di terzi ed i dati identificativi dell'eventuale controllante.</p> <p>6. L'Elenco Speciale è aggiornato a cura della Società entro il terzo giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la c.d. record date prevista dalla disciplina vigente in relazione al diritto di intervento e di voto in assemblea.</p> <p>7. La Società procede alla cancellazione dall'Elenco Speciale nei seguenti casi:</p> <p>(i) rinuncia dell'interessato;</p> <p>(ii) comunicazione dell'interessato o dell'intermediario comprovante il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto;</p> <p>(iii) d'ufficio, ove la Società abbia notizia dell'avvenuto verificarsi di fatti che comportano il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto.</p> <p>8. La maggiorazione del diritto di voto viene meno:</p>
---	--

<p>delle azioni a voto maggiorato, il cedente conserva il voto maggiorato sulle azioni diverse da quelle cedute;</p> <p>b) in caso di cessione diretta o indiretta di partecipazioni di controllo in società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 120, comma 2 del D. Lgs. N. 58/1998 (di seguito, il “Cambio di Controllo”).</p> <p>9. La maggiorazione di voto:</p> <p>a) si conserva in caso di successione a causa di morte a favore dell'erede e/o legatario;</p> <p>b) si conserva in caso di fusione o scissione del titolare delle azioni a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;</p> <p>c) si estende proporzionalmente alle azioni di nuova emissione in caso di un aumento di capitale ai sensi dell'art. 2442 cod. civ. e di aumento di capitale mediante nuovi conferimenti effettuati nell'esercizio del diritto di opzione;</p> <p>d) può spettare anche alle azioni assegnate in cambio di quelle cui è attribuito il diritto di voto maggiorato, in caso di fusione o di scissione, qualora ciò sia previsto dal relativo progetto;</p> <p>e) si conserva in caso di trasferimento da un portafoglio ad altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.</p>	<p>a) in caso di cessione a titolo oneroso o gratuito dell'azione, restando inteso che per “cessione” si intende anche la costituzione di pegno, di usufrutto o di altro vincolo sull'azione quando ciò comporti la perdita del diritto di voto da parte dell'azionista. Nelle ipotesi di cessione a titolo oneroso o gratuito aventi ad oggetto solo una parte delle azioni a voto maggiorato, il cedente conserva il voto maggiorato sulle azioni diverse da quelle cedute;</p> <p>b) in caso di cessione diretta o indiretta di partecipazioni di controllo in società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 120, comma 2 del D. Lgs. N. 58/1998 (di seguito, il “Cambio di Controllo”).</p> <p>9. La maggiorazione di voto:</p> <p>a) si conserva in caso di successione a causa di morte a favore dell'erede e/o legatario;</p> <p>b) si conserva in caso di fusione o scissione del titolare delle azioni a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;</p> <p>e) si estende proporzionalmente alle azioni di nuova emissione in caso di un aumento di capitale ai sensi dell'art.</p>
---	---

<p>10. Nelle ipotesi di cui alle lettere (c) e (d) del precedente paragrafo 9., le nuove azioni acquisiscono la maggiorazione di voto: (i) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto, dal momento dell'iscrizione nell'Elenco Speciale, senza necessità di un ulteriore decorso del periodo continuativo di possesso; (ii) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali la maggiorazione di voto non sia già maturata (ma sia in via di maturazione), dal momento del compimento del periodo di appartenenza calcolato a partire dalla originaria iscrizione nell'Elenco Speciale.</p> <p>11. È sempre riconosciuta la facoltà in capo a colui cui spetta il diritto di voto maggiorato di rinunciare in ogni tempo irrevocabilmente (in tutto o in parte) alla maggiorazione del diritto di voto, mediante comunicazione scritta da inviare alla Società, fermo restando che la maggiorazione del diritto di voto può essere nuovamente acquisita rispetto alle azioni per le quali è stata rinunciata con una nuova iscrizione nell'Elenco Speciale e il decorso integrale del periodo di appartenenza continuativa non inferiore a 24 mesi.</p> <p>12. La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei</p>	<p>2442 cod. civ. e di aumento di capitale mediante nuovi conferimenti effettuati nell'esercizio del diritto di opzione;</p> <p>d) può spettare anche alle azioni assegnate in cambio di quelle cui è attribuito il diritto di voto maggiorato, in caso di fusione o di scissione, qualora ciò sia previsto dal relativo progetto;</p> <p>e) si conserva in caso di trasferimento da un portafoglio ad altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.</p> <p>10. Nelle ipotesi di cui alle lettere (c) e (d) del precedente paragrafo 9., le nuove azioni acquisiscono la maggiorazione di voto: (i) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto, dal momento dell'iscrizione nell'Elenco Speciale, senza necessità di un ulteriore decorso del periodo continuativo di possesso; (ii) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali la maggiorazione di voto non sia già maturata (ma sia in via di maturazione), dal momento del compimento del periodo di appartenenza calcolato a partire dalla originaria iscrizione nell'Elenco Speciale.</p> <p>11. È sempre riconosciuta la facoltà in capo a colui cui spetta il diritto di voto</p>
--	--

<p>quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.</p> <p>13. Ai fini del presente articolo la nozione di controllo è quella prevista dalla disciplina normativa degli emittenti quotati.</p> <p>14. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.</p>	<p>maggiorato di rinunciare in ogni tempo irrevocabilmente (in tutto o in parte) alla maggiorazione del diritto di voto, mediante comunicazione scritta da inviare alla Società, fermo restando che la maggiorazione del diritto di voto può essere nuovamente acquisita rispetto alle azioni per le quali è stata rinunciata con una nuova iscrizione nell'Elenco Speciale e il decorso integrale del periodo di appartenenza continuativa non inferiore a 24 mesi.</p> <p>12. La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.</p> <p>13. Ai fini del presente articolo la nozione di controllo è quella prevista dalla disciplina normativa degli emittenti quotati.</p> <p>14. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati</p>
---	--

3. Diritto di recesso

La modifica statutaria che si propone di adottare non comporta il diritto di recesso in favore dei soci che non concorreranno alla sua approvazione. Il Consiglio di Amministrazione è

giunto a tale determinazione sulla base dell'analisi dei propri consulenti legali e del tenore della sentenza del Tribunale di Milano del 22 aprile u.s.. Su queste basi ha ritenuto che l'eliminazione del voto maggiorato è in realtà finalizzata ad allineare lo statuto della società agli effetti conseguenti alla sentenza della Corte di Giustizia Europea del 3 settembre 2020, che ha stabilito l'incompatibilità con il diritto dell'Unione Europea (e in particolare con l'art 49 del TFUE) dell'art 43 comma 11 Tusmar, e alla sentenza 23 dicembre 2020 n. 13958 del Tar del Lazio che di tale norma ha conseguentemente disposto la disapplicazione in via retroattiva, come se non fosse mai entrata in vigore, perciò annullando la delibera AGCom 178/17 del 18 aprile 2017.

Poiché sulla base dell'art. 43, comma 11, Tusmar (e della suddetta delibera AGCom che ne dava applicazione) era stata determinata la legittimazione dei soci ad approvare la delibera di introduzione del voto maggiorato, la cancellazione di tale norma – come a seguito di una dichiarazione di incostituzionalità – travolge il procedimento assembleare che su di essa si basava; il tutto, con la conseguenza di minare irrimediabilmente la residua validità dell'art. 7 dello statuto sociale, la cui delibera di approvazione è attualmente oggetto di impugnazione avanti il Tribunale di Milano. In questo senso, la revoca di tale delibera altro non fa che formalizzare il fatto che, in conseguenza della decisione della Corte di Giustizia e del suo effetto retroattivo, il diritto al voto maggiorato non potrà comunque essere esercitato validamente per non essere mai effettivamente sorto. Ciò posto, si tratta allora per la società di esercitare quella forma di autotutela che l'ordinamento consente nella prospettiva di evitare un'ormai inutile definizione dell'azione di impugnazione avanti il Tribunale di Milano. Il che, in conclusione, porta ad escludere che nel caso di specie possa insorgere il diritto di recesso. Tanto premesso, a meri fini informativi si rende noto che il valore di liquidazione calcolato in conformità al criterio indicato dall'articolo 2437-ter, comma 3, cod. civ. è pari a Euro 2,181. Tale valore corrisponde alla media aritmetica del prezzo di chiusura delle azioni di Mediaset nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di Mediaset chiamata ad approvare le Modifiche Statutarie.

4. Proposta di delibera

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione sottopone agli azionisti la seguente proposta di delibera.

L'Assemblea degli Azionisti di Mediaset S.p.A. (la "Società"), riunitasi in sede straordinaria: (i) esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'unico punto all'ordine del giorno (la "Relazione"); (ii) condivise le motivazioni della proposta ivi contenuta

DELIBERA

1. Di revocare la delibera assunta in data 18 aprile 2019 e, per l'effetto, di modificare l'articolo 7 dello Statuto come segue:
"Articolo 7
 1. Le azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili.
 2. Ogni azione dà diritto ad un voto.
 3. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati.";
2. di conferire al Presidente *pro-tempore* in carica, al VicePresidente e Amministratore Delegato *pro-tempore* in carica, nonché al consigliere Marco Giordani, disgiuntamente fra loro, ciascuno, con facoltà di sub-delega e potere di nominare procuratori speciali, ogni più ampio potere, nessuno escluso ed eccettuato, per dare esecuzione alla presente delibera, ivi inclusi - a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo - quelli relativi:
 - (a) alla gestione dei rapporti con qualsiasi organo e/o Autorità competente;
 - (b) all'ottenimento dell'approvazione di legge per la delibera di cui sopra, con facoltà di introdurre le eventuali modifiche che potrebbero eventualmente essere richieste dalle competenti Autorità e/o da Registro delle Imprese in sede di iscrizione delle stesse.

* * *

Cologno Monzese, 26 Aprile 2021

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Board of Directors' explanatory report on the sole item on the agenda of the Extraordinary Shareholders' Meeting of Mediaset S.p.A. of 27 May 2021, drafted in accordance with Article 125-*ter* of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 and Article 72 of the regulations adopted by Consob under resolution no. 11971/99, as amended.

Dear Shareholders,

this report (the "**Report**") has been approved by the Board of Directors of Mediaset S.p.A. ("**Mediaset**" or the "**Company**") at its meeting of 26 April 2021 and has been drafted in accordance with Article 125-*ter* of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the "**TUF**") and Article 72 of the regulations adopted by Consob under resolution no. 11971 of 14 May 1999 to explain and submit for your approval the proposal to amend Article 7 of the By-Laws concerning the deletion of the enhanced voting right pursuant to Article 127-*quinquies* of the TUF (the "**By-Laws Amendments**"), as well as the relevant reasons, by presenting, in comparative form, the current wording of the By-Laws and, in bold in the adjacent column, the proposed amendment.

* * *

1. **Reasons**

The Board of Directors believes that it is in the best interest of the Company, in order to avoid further litigation and hopefully re-establish a constructive dialogue with all shareholders, to delete the enhanced voting right pursuant to Article 127-*quinquies* of the TUF, as set out in Article 7 of the Company's By-Laws, introduced by a resolution of the Extraordinary Shareholders' Meeting of 18 April 2019, which is also being challenged.

2. **By-Laws Amendments – comparative table**

If the above proposal is approved, Article 7 of the By-Laws shall have to be amended.

Below, as an integral part of this Report, is a comparison of the paragraphs of Article 7 proposed for amendment in the current and proposed wording.

Current wording of By-Laws	Proposed wording of By-Laws
Article 7)	Article 7)
<p>1. The shares are registered, indivisible and freely transferable.</p> <p>2. Each share confers the right to one vote.</p> <p>3. Notwithstanding the provisions of paragraph 2 above, each share confers the right to a double vote (two votes per share) provided that both of the following conditions are met: (a) the share has been held by the same person, on the basis of a real right entitling the holder to exercise the associated voting right (full ownership with voting rights, bare ownership with voting rights or usufruct with voting rights) for a continuous period of at least twenty-four months; (b) the fact of (a) having been met is certified by continuous registration for a period of at least twenty-four months in the purpose-established special roll governed by this provision (the “Special Roll”) and by a specific letter, issued by the broker on whose accounts the shares were deposited under applicable law, certifying the ownership of those shares on the date on which the continuous period elapsed.</p> <p>4. Enhanced voting rights shall be acquired on the first-occurring of the following dates: (i) the third trading day of the calendar month following the month in</p>	<p>1. The shares are registered, indivisible and freely transferable.</p> <p>2. Each share confers the right to one vote.</p> <p>3. Notwithstanding the provisions of paragraph 2 above, each share confers the right to a double vote (two votes per share) provided that both of the following conditions are met: (a) the share has been held by the same person, on the basis of a real right entitling the holder to exercise the associated voting right (full ownership with voting rights, bare ownership with voting rights or usufruct with voting rights) for a continuous period of at least twenty-four months; (b) the fact of (a) having been met is certified by continuous registration for a period of at least twenty-four months in the purpose-established special roll governed by this provision (the “Special Roll”) and by a specific letter, issued by the broker on whose accounts the shares were deposited under applicable law, certifying the ownership of those shares on the date on which the continuous period elapsed.</p>

<p>which the conditions for enhanced voting rights required by the Company Bylaws were met; or (ii) the record date, determined in accordance with applicable law, of any shareholder's meeting held after the date on which the conditions for enhanced voting rights required by the Company Bylaws were met.</p> <p>5. The Company shall set up and keep the Special Roll on which shareholders intending to enjoy enhanced voting rights must register at its registered office, in compliance with the procedural and content requirements of applicable law. To register on the Special Roll, any person so entitled hereunder must submit an application, accompanied by certification of share ownership – including for part of the shareholder's shares only – issued by the broker on whose accounts the shares were deposited under applicable law. A shareholder may also apply for enhanced voting on a fraction of shares only. For persons other than natural persons, the application must state whether or not that person is directly or indirectly controlled by third parties and must contain the identification details of any such holding company.</p> <p>6. The Special Roll shall be updated by the Company by the third trading day of the</p>	<p>4. Enhanced voting rights shall be acquired on the first occurring of the following dates: (i) the third trading day of the calendar month following the month in which the conditions for enhanced voting rights required by the Company Bylaws were met; or (ii) the record date, determined in accordance with applicable law, of any shareholder's meeting held after the date on which the conditions for enhanced voting rights required by the Company Bylaws were met.</p> <p>5. The Company shall set up and keep the Special Roll on which shareholders intending to enjoy enhanced voting rights must register at its registered office, in compliance with the procedural and content requirements of applicable law. To register on the Special Roll, any person so entitled hereunder must submit an application, accompanied by certification of share ownership – including for part of the shareholder's shares only – issued by the broker on whose accounts the shares were deposited under applicable law. A shareholder may also apply for enhanced voting on a fraction of shares only. For persons other than natural persons, the application must state</p>
--	---

<p>next calendar month and, additionally, by the record date envisaged by applicable regulations governing the right to attend and vote at shareholders' meetings.</p> <p>7. The Company shall erase entries from the Special Roll in the following cases:</p> <p>(i) relinquishment by the registered person;</p> <p>(ii) the registered person or the broker issues notice that such person no longer meets the conditions for enhanced voting rights or no longer holds the underlying real right and/or associated voting right;</p> <p>(ii) automatically, if the Company is informed of events that imply that the registered person no longer meets the conditions for enhanced voting rights or no longer holds the underlying real right and/or associated voting right.</p> <p>8. Enhanced voting rights shall be lost if:</p> <p>a) the share is disposed of against payment or free of charge, where "disposal" shall also mean the creation of a pledge, usufruct or other incumbrance on the share, wherein the shareholder loses the right to vote. If only part of the enhanced vote shares are disposed of against consideration of free of charge, the disposer shall retain enhanced voting rights over shares other than those disposed of.</p> <p>b) controlling interests in companies or bodies that hold enhanced vote shares are</p>	<p>whether or not that person is directly or indirectly controlled by third parties and must contain the identification details of any such holding company.</p> <p>6. The Special Roll shall be updated by the Company by the third trading day of the next calendar month and, additionally, by the record date envisaged by applicable regulations governing the right to attend and vote at shareholders' meetings.</p> <p>7. The Company shall erase entries from the Special Roll in the following cases:</p> <p>(i) relinquishment by the registered person; (ii) the registered person or the broker issues notice that such person no longer meets the conditions for enhanced voting rights or no longer holds the underlying real right and/or associated voting right;</p> <p>(ii) automatically, if the Company is informed of events that imply that the registered person no longer meets the conditions for enhanced voting rights or no longer holds the underlying real right and/or associated voting right.</p> <p>8. Enhanced voting rights shall be lost if:</p> <p>a) the share is disposed of against payment or free of charge, where "disposal" shall also mean the creation</p>
---	---

<p>directly or indirectly disposed of at a level above the threshold provided for by Article 120, paragraph 2 of Italian Legislative Decree No. 58/1998 (“Change of Control”).</p> <p>9. Enhanced voting rights:</p> <p>a) shall be retained by the heir and/or legatee in the event of succession to the estate of a deceased person;</p> <p>b) shall be retained by the surviving or resulting company, respectively, in the event of a merger or demerger involving the shareholder;</p> <p>c) shall be extended, on a proportional basis, to new shares issued as part of any share capital increase pursuant to Article 2442 of the Italian Civil Code and as part of any share capital increase under option;</p> <p>d) shall also be carried by shares allocated in exchange for enhanced vote shares in the event of a merger or demerger, provided that the merger or demerger plan allows for this;</p> <p>e) shall be retained if a portfolio is transferred to another collective investment undertaking managed by the same person.</p> <p>10. In the assumptions referred to in (c) and (d) of paragraph 9 above, new shares shall be allocated enhanced voting rights as follows: (i) in the event of newly issued shares to which the shareholder is entitled</p>	<p>of a pledge, usufruct or other incumbrance on the share, wherein the shareholder loses the right to vote. If only part of the enhanced vote shares are disposed of against consideration of free of charge, the disposer shall retain enhanced voting rights over shares other than those disposed of.</p> <p>b) controlling interests in companies or bodies that hold enhanced vote shares are directly or indirectly disposed of at a level above the threshold provided for by Article 120, paragraph 2 of Italian Legislative Decree No. 58/1998 (“Change of Control”).</p> <p>9. Enhanced voting rights:</p> <p>a) shall be retained by the heir and/or legatee in the event of succession to the estate of a deceased person;</p> <p>b) shall be retained by the surviving or resulting company, respectively, in the event of a merger or demerger involving the shareholder;</p> <p>c) shall be extended, on a proportional basis, to new shares issued as part of any share capital increase pursuant to Article 2442 of the Italian Civil Code and as part of any share capital increase under option;</p> <p>d) shall also be carried by shares allocated in exchange for enhanced vote</p>
---	---

<p>on the basis of shares already vested with an enhanced voting right, immediately upon their registration on the Special Roll, without any requirement for the continuous shareholding period to run again; (ii) in the event of newly issued shares to which the shareholder is entitled on the basis of shares not yet vested (but in the process of being vested) with an enhanced voting right, immediately upon the shareholding period having been met, calculated from their initial registration on the Special Roll.</p> <p>11. Any person entitled to enhanced voting rights may, at any time, irrevocably relinquish those enhanced voting rights (in full or in part) by sending written notice to the Company. However, that person may reacquire enhanced voting rights on the shares for which those rights were relinquished by re-registering on the Special Roll and waiting out the entire continuous shareholding period of at least 24 months.</p> <p>12. Enhanced voting rights shall also be taken into account when calculating the share-capital quorum for holding a shareholders' meeting or passing a resolution at a shareholders' meeting, without this affecting non-voting rights associated with holdings of share capital.</p>	<p>shares in the event of a merger or demerger, provided that the merger or demerger plan allows for this;</p> <p>e) shall be retained if a portfolio is transferred to another collective investment undertaking managed by the same person.</p> <p>10. In the assumptions referred to in (c) and (d) of paragraph 9 above, new shares shall be allocated enhanced voting rights as follows: (i) in the event of newly issued shares to which the shareholder is entitled on the basis of shares already vested with an enhanced voting right, immediately upon their registration on the Special Roll, without any requirement for the continuous shareholding period to run again; (ii) in the event of newly issued shares to which the shareholder is entitled on the basis of shares not yet vested (but in the process of being vested) with an enhanced voting right, immediately upon the shareholding period having been met, calculated from their initial registration on the Special Roll.</p> <p>11. Any person entitled to enhanced voting rights may, at any time, irrevocably relinquish those enhanced voting rights (in full or in part) by sending written notice to the Company.</p>
--	---

<p>13. For the purposes of this article, control shall have the meaning provided in the regulations on listed issuers.</p> <p>14. The above is subject to the provisions regarding representation, entitlement and circulation of the shares applicable to securities traded on regulated markets.</p>	<p>However, that person may reacquire enhanced voting rights on the shares for which those rights were relinquished by re-registering on the Special Roll and waiting out the entire continuous shareholding period of at least 24 months.</p> <p>12. Enhanced voting rights shall also be taken into account when calculating the share capital quorum for holding a shareholders' meeting or passing a resolution at a shareholders' meeting, without this affecting non-voting rights associated with holdings of share capital.</p> <p>13. For the purposes of this article, control shall have the meaning provided in the regulations on listed issuers.</p> <p>14. The above is subject to the provisions regarding representation, entitlement and circulation of the shares applicable to securities traded on regulated markets.</p>
--	---

3. Withdrawal right

The amendment to the By-Laws that it is proposed to adopt does not entail the withdrawal right in favour of the shareholders who will not approve it. The Board of Directors reached this decision based on the analysis of its legal advisors and the Court of Milan's ruling of 22 April 2021. Based on this, the Board of Directors deemed that the deletion of the enhanced voting right is actually aimed at aligning the company's by-laws with the effects resulting from the ruling of the European Court of Justice dated 3 September 2020, which established the incompatibility with European Union law (and in particular with Article 49 of the TFEU)



of Article 43, paragraph 11 Tusmar, and the ruling of 23 December 2020 no. 13958 of the Regional Administrative Court of Lazio, which consequently ordered the disapplication of this provision retroactively, as if it had never come into force, thus annulling AGCom resolution 178/17 dated 18 April 2017.

Since the right of the shareholders to approve the resolution to introduce the enhanced voting right was determined on the basis of Article 43, paragraph 11, Tusmar (and of the above-mentioned AGCom resolution implementing it), the cancellation of such provision – as if following a declaration of unconstitutionality – sweeps away the shareholders’ meeting procedure on which it was based; all this, with the consequence of irreparably undermining the residual validity of Article 7 of the company’s by-laws, whose approval resolution is currently being challenged before the Court of Milan. In this sense, the revocation of that resolution merely formalizes the fact that, as a result of the decision of the European Court of Justice and its retroactive effect, the enhanced voting right cannot in any event be validly exercised because it never actually arose. This being the case, the company shall exercise a self-defense provided by the law in order to avoid a now unnecessary ruling on the appeal before the Court of Milan. This, in conclusion, leads to the exclusion of the right of withdrawal in this case.

Having said that, for information purposes only, it should be noted that the liquidation value calculated in accordance with the criterion provided for by Article 2437-ter, paragraph 3, of the Italian Civil Code is equal to EUR 2.181. This value corresponds to the arithmetic average of the closing price of Mediaset shares in the six months preceding the publication of the notice of call of the extraordinary shareholders’ meeting of Mediaset convened to approve the By-Laws Amendments.

4. Draft resolution

In light of the foregoing, the Board of Directors hereby submits to the shareholders the following draft resolution.

The Shareholders’ Meeting of Mediaset S.p.A. (the “Company”), held in extraordinary session: (i) having reviewed the illustrative report of the Board of Directors on the sole item



on the agenda (the “Report”); (ii) having shared the reasons for the proposal contained therein

RESOLVES

1. to revoke the resolution adopted on 18 April 2019 and, accordingly, to amend Article 7 of the By-Laws as follows:
“Article 7
1. The shares are registered, indivisible and freely transferable.
2. Each share confers the right to one vote.
1. Shares shall be registered, indivisible and freely transferable.
2. Each share shall give the right to one vote.
3. The above is subject to the provisions regarding representation, entitlement and circulation of the shares applicable to securities traded on regulated markets.”;
2. to grant the Chairman *pro tempore* in office, the Vice-Chairman and Chief Executive Officer *pro tempore* in office, as well as the director Marco Giordani, severally, each, with the power to sub-delegate and to appoint attorneys-in-fact, any broadest power, no one excluded or excepted, to execute this resolution, including – merely by way of example and without limitation – those relating to:
 - (a) the management of relations with any competent body and/or Authority;
 - (b) obtaining the legal approval for the above resolution, with the right to introduce any amendments that may be required by the competent Authorities and/or by the Companies’ Register at the time of their registration.

* * *

Cologno Monzese, 26 April 2021

For the Board of Directors
The Chairman