

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT PURSUANT TO SECTION 2:328,  
SUBSECTION 1, IN JUNCTION WITH SECTION 2:333G OF THE DUTCH CIVIL CODE**

*To the boards of directors of Unilever N.V. and Unilever PLC*

**Our opinion**

We have audited the common draft terms of merger dated 7 august 2020 drawn up by the boards of directors of the following companies:

- 1 Unilever PLC, a public limited company incorporated under the laws of England and Wales, as acquiring company, having its registered office at Port Sunlight, Wirral, Merseyside, CH62 4ZD, United Kingdom, registered in England and Wales with Company No. 00041424; and
- 2 Unilever N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, as disappearing company, having its corporate seat in Rotterdam, the Netherlands, and address at Weena 455, 3013 AL Rotterdam, the Netherlands, registered with the Dutch Trade Register of the Chamber of Commerce under number 24051830.

In our opinion:

- 1 having considered the common draft terms of merger and the documents attached thereto, the proposed share exchange ratio as referred to in Section 2:326 of the Dutch Civil Code and as included in the common draft terms of merger, is reasonable; and
- 2 the shareholders' equity of the disappearing company (Unilever N.V.), as at 31 December 2019, the date of its latest adopted annual accounts, on the basis of valuation methods generally accepted in the Netherlands, was at least equal to the nominal paid-up amount on the aggregate number of shares in Unilever PLC to be acquired by the shareholders of Unilever N.V. under the legal cross-border merger increased with the cash payments to which they are entitled according to the proposed share exchange ratio and furthermore increased with the aggregate amount of the compensation which shareholders may claim pursuant to Section 2:333h of the Dutch Civil Code.

**Basis for our opinion**

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the 'Our responsibilities for the audit of the common draft terms of merger' section of our report.

We are independent of Unilever N.V. and Unilever PLC in accordance with the 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore, we have complied with the 'Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Restriction on use**

This auditor's report is solely issued in connection with the aforementioned common draft terms of merger and therefore cannot be used for other purposes.

### **Responsibilities of management for the common draft terms of merger**

Boards are responsible for the preparation of the common draft terms of merger in accordance with Part 7 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore, the board of each of the aforementioned companies is responsible for such internal control as the board determines is necessary to enable the preparation of the common draft terms of merger that is free from material misstatement, whether due to error or fraud.

As part of the preparation of the common draft terms of merger, boards are responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the applicable financial reporting framework, boards should prepare the common draft terms of merger using the going concern basis of accounting unless management either intend to liquidate the companies or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Boards should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the common draft terms of merger.

### **Our responsibilities for the audit of the common draft terms of merger**

Our objective is to plan and perform the audit assignment in a manner that allows us to obtain sufficient appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not detect all material errors and fraud during our audit.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these common draft terms of merger. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgement and have maintained professional scepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements.

Our audit included e.g.:

- identifying and assessing the risks of material misstatement of the common draft terms of merger, whether due to error or fraud, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the companies' internal control,
- evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by boards; and
- concluding on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the companies' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the common draft terms of merger or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion.

Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause a company to cease to continue as a going concern;

- evaluating the overall presentation, structure and content of the common draft terms of merger, including the disclosures; and
- evaluating whether the common draft terms of merger represent the underlying transactions and events free from material misstatement.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant findings in internal control that we identify during our audit.

Rotterdam, 7 August 2020  
Flynth Audit B.V.

Signed by H.T. Koetje

**ASSURANCE REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR PURSUANT TO  
SECTION 2:328, SUBSECTION 2, OF THE DUTCH CIVIL CODE**

*To the boards of directors of Unilever N.V. and Unilever PLC*

**Assignment and responsibilities**

We have examined whether the statements with respect to the share exchange ratio as referred to in Section 2:327 of the Dutch Civil Code included in the directors' reports to the common draft terms of merger dated 7 August 2020, drawn up by the boards of directors of:

1. Unilever PLC, a public limited company incorporated under the laws of England and Wales, as acquiring company, having its registered office at Port Sunlight, Wirral, Merseyside, CH62 4ZD, United Kingdom, registered in England and Wales with Company No. 00041424; and
2. Unilever N.V., a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, as disappearing company, having its corporate seat in Rotterdam, the Netherlands, and address at Weena 455, 3013 AL Rotterdam, the Netherlands, registered with the Dutch Trade Register of the Chamber of Commerce under number 24051830,

meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

The companies' boards of directors are responsible for the preparation of the directors' reports including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements, as referred to in Section 2:328, subsection 2, of the Dutch Civil Code.

**Scope**

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch standard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan het controleren of beoordelen van historische financiële informatie (attest-opdrachten)' (Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information (attestation engagements)). This requires that we plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We are independent of Unilever N.V. and Unilever PLC in accordance with the 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the 'Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We apply the 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS)' (regulations for professional accountants practices on assurance engagements) and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**Opinion**

In our opinion the statements included in the directors' reports to the aforementioned common draft terms of merger meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

**Restriction on use**

This assurance report is exclusively intended for the management of the abovementioned companies and the persons as referred to in Section 2:314, subsection 2, of the Dutch Civil Code. It is solely issued in connection with the aforementioned directors' reports to the common draft terms of merger and therefore cannot be used for other purposes.

Rotterdam, 7 August 2020  
Flynth Audit B.V.

Signed by H.T. Koetje

**CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**  
**EX ARTIKEL 2:328 LID 1 JUNCTO ARTIKEL 2:333G VAN HET BURGERLIJK**  
**WETBOEK**

*Aan de raden van bestuur van Unilever N.V. en Unilever PLC*

**Ons oordeel**

Wij hebben het voorstel tot juridische fusie van 7 augustus 2020 zoals opgesteld door de raden van bestuur van de hierna vermelde vennootschappen gecontroleerd:

1. Unilever PLC, een naamloze vennootschap (*public limited company*) naar het recht van Engeland en Wales, als verkrijgende vennootschap, met adres Port Sunlight, Wirral, Merseyside, CH62 4ZD, Verenigd Koninkrijk, ingeschreven onder nummer 00041424; en
2. Unilever N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, als verdwijnende vennootschap, statutair gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende te Weena 455, 3013 AL Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24051830.

Naar ons oordeel:

1. is de in het voorstel tot fusie opgenomen ruilverhouding van de aandelen, zoals bedoeld in artikel 2:326 van het Burgerlijk Wetboek, mede gelet op de bij het voorstel tot fusie gevoegde stukken, redelijk;
2. kwam het eigen vermogen van de verdwijnende vennootschap (Unilever N.V.) bepaald naar de dag waarop haar laatst vastgestelde jaarrekening betrekking heeft, zijnde 31 december 2019, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeen met het nominaal gestorte bedrag op de gezamenlijke aandelen in Unilever PLC die de aandeelhouders van Unilever N.V. ingevolge de grensoverschrijdende fusie verkrijgen, vermeerderd met de betalingen waarop zij krachtens de ruilverhouding recht hebben en voorts vermeerderd met het totaal bedrag van de schadeloosstellingen waarop aandeelhouders op grond van artikel 2:333h van het Burgerlijk Wetboek recht kunnen doen gelden.

**De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het voorstel tot fusie'.

Wij zijn onafhankelijk van Unilever N.V. en Unilever PLC zoals vereist door de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

**Beperking in het gebruik**

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

### **Verantwoordelijkheden van de raden van bestuur voor het voorstel tot fusie**

De raden van bestuur zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel tot fusie in overeenstemming met Titel 7 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. In dit kader is de raad van bestuur van elke genoemde vennootschap verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van het voorstel tot fusie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van het voorstel tot fusie moeten de raden van bestuur afwegen of de ondernemingen in staat zijn om hun werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het toepasselijke verslaggevingsstelsel moeten de raden van bestuur het voorstel tot fusie opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raden van bestuur het voornemen hebben om de vennootschappen te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De raden van bestuur moeten gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de ondernemingen hun bedrijfsactiviteiten in continuïteit kunnen voortzetten, toelichten in het voorstel tot fusie.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het voorstel tot fusie**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van de controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van dit voorstel tot fusie nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het voorstel tot fusie afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteiten;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de besturen en de toelichtingen die daarover in het voorstel tot fusie staan;
- het vaststellen dat de door de besturen gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou

kunnen bestaan of de ondernemingen hun bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten.

Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in het voorstel tot fusie. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van het voorstel tot fusie en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of het voorstel tot fusie de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Rotterdam, 7 augustus 2020

Flynth Audit B.V.

w.g. H.T. Koetje RA



**ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**  
**EX ARTIKEL 2:328 LID 2 VAN HET BURGERLIJK WETBOEK**

*Aan de raden van bestuur van Unilever N.V. en Unilever PLC*

**Opdracht en verantwoordelijkheden**

Wij hebben onderzocht of de mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van aandelen als bedoeld in artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek, opgenomen in de toelichtingen bij het voorstel tot fusie, gedateerd 7 augustus 2020, zoals opgesteld door de raden van bestuur van:

1. Unilever PLC, een naamloze vennootschap (*public limited company*) naar het recht van Engeland en Wales, als verkrijgende vennootschap, met adres Port Sunlight, Wirral, Merseyside, CH62 4ZD, Verenigd Koninkrijk, ingeschreven onder nummer 00041424; en
2. Unilever N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, als verdwijnende vennootschap, statutair gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende te Weena 455, 3013 AL Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24051830,

voldoen aan hetgeen daaromtrent door genoemd artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek wordt voorgeschreven.

De raden van bestuur van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichtingen en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld.

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.

**Werkzaamheden**

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige fusie voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek wordt voorgeschreven. Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn onafhankelijk van Unilever N.V. en Unilever PLC zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS)' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

**Oordeel**

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichtingen bij voormeld voorstel tot fusie gedane mededelingen aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:327 van het Burgerlijk Wetboek.

**Beperking in verspreidingskring en het gebruik**

Dit assurance-rapport is uitsluitend bestemd voor de raden van bestuur van voormelde vennootschappen en voor de personen als genoemd in artikel 2:314 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek. Het wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en hiermee samenhangende toelichtingen bij het voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Rotterdam, 7 augustus 2020

Flynth Audit B.V.

w.g. H.T. Koetje RA