

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE

DELLE SOCIETA'

ATTIVITA' SPORTIVE SRL CON SEDE LEGALE IN TORINO,

MILANESIO SRL CON SEDE LEGALE IN TORINO,

CISALFA SPORT INTERNATIONAL SA CON SEDE LEGALE IN LUSSEMBURGO,

ESTE SPORT SRL CON SEDE LEGALE IN FERRARA E

BEST COMPANY SRL CON SEDE LEGALE IN ROMA

NELLA

CISALFA SPORT SPA CON SEDE LEGALE IN ROMA

EX ARTT. 2501 E SEGUENTI C.C.

Signori soci della Attività Sportive srl

Signori soci della Milaneseo srl

Signori soci della Cisalfa Sport International sa

Signori soci della Este Sport srl

Signori soci della Best Company srl

Signori Consiglieri della Cisalfa Sport spa

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Progetto, redatto ai sensi degli artt. 2501 e seguenti del Codice Civile (con esclusione dell'articolo 2501 bis, non ricorrendone la fattispecie), inerente la fusione in epigrafe sulla base delle Situazioni Patrimoniali al 31.8.2007 redatte in conformità alle indicazioni del P.C. OIC 30, e tenuto conto della successiva acquisizione del 30% del capitale sociale della Attività Sportive srl che ne determina la proprietà intera.

1) SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

A) Società incorporante

Cisalfa Sport spa

Sede Legale: Roma, via Giovanni Capranesi n. 43

Capitale sociale: € 35.000.000,00 i.v.

Numero codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma

05352580962

Rea di Roma n. 1156390

B) Società incorporande

a) Attività Sportive srl

Sede Legale: Torino, corso Peschiera n. 274

Capitale sociale: € 154.935,00 i.v.

Numero codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino

08085240011

Rea di Torino n. 943914

Socio unico: Cisalfa Sport spa

b) Milanesio srl

Sede Legale: Torino, corso Peschiera n. 274

Capitale sociale: € 516.456,00 i.v.

Numero codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino

07808500016

Rea di Torino n. 921740

Socio unico: Attività Sportive srl

c) Cisalfa Sport International sa

Sede Legale: Lussemburgo – 4, Rue de l'eau

Capitale sociale: € 386.000 i.v.

R.C.S. n. B73851

Numero fiscale 20002200644

Socio unico: Cisalfa Sport spa

d) Este Sport srl

Sede Legale: Ferrara corso Martiri della Libertà n. 33

Capitale sociale: € 10.400,00 i.v.

Numero codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Ferrara
00054160387

Rea di Ferrara n. 84846

Soci:

Cisalfa Sport International sa quota di € 10.296 pari al 99%

Cisalfa Sport spa quota di € 104 pari all'1%

e) Best Company srl

Sede Legale: Roma, via Giovanni Capranesi n. 43

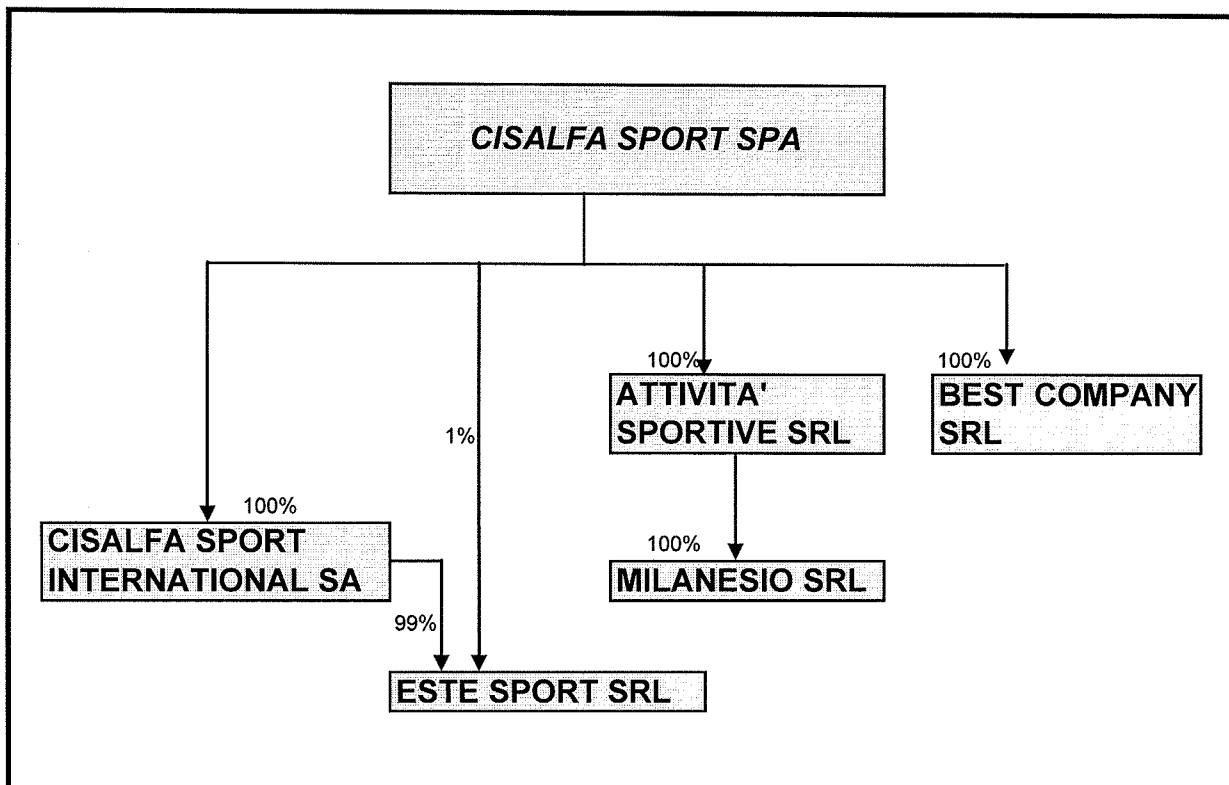
Capitale sociale: € 99.000,00 i.v.

Numero codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma
02152210361

Rea di Roma n. 1021662

Socio unico: Cisalfa Sport spa

Per una immediata cognizione dei soggetti giuridici interessati all'operazione di fusione si riporta la parte di organigramma societario relativo ad essi.



2) MOTIVAZIONI ECONOMICO-GIURIDICHE DELLA FUSIONE

La fusione prospettata consente di completare il processo di concentrazione dei soggetti giuridici del Gruppo e di razionalizzazione della struttura operativa, già avviato dalla incorporata Cisalfa Sport spa, tendente a riunire in un unico soggetto societario la attività di commercio al dettaglio svolta dalle società del Gruppo al fine della riduzione dei costi caratteristici di ogni struttura societaria, dello snellimento delle operazioni amministrative e del conseguente utilizzo delle risorse per funzioni più qualificate e, quindi, del miglioramento dei risultati economici di Gruppo.

In particolare la Milanesio srl, partecipata per il tramite della Attività Sportive srl, della quale recentemente è stato completato l'acquisto dell'intero capitale sociale, è l'unica, tra le società incorporande, che direttamente svolge attività di commercio in sette punti vendita siti in Piemonte e uno in Val D'Aosta, sotto la direzione e coordinamento della controllante Cisalfa Sport spa. I tre punti vendita siti in Ferrara di cui è titolare la Este Sport srl, la cui partecipazione totalitaria è detenuta per il tramite della Cisalfa Sport International sa, invece, sono gestiti direttamente dalla Cisalfa Sport spa che li conduce in regime di affitto di azienda.

La concentrazione è, quindi, sostanzialmente giuridica e amministrativa essendo la gestione operativa già attuata in una strategia di Gruppo.

La Best Company srl è proprietaria dell'omonimo marchio che concede in uso a terzi, tra cui la stessa controllante Cisalfa Sport che lo utilizza nella produzione della specifica linea di abbigliamento per adulti. La sua incorporazione, quindi, è in linea con il processo di razionalizzazione enunciato.

La Cisalfa Sport International sa, società lussemburghese, è una holding di partecipazioni che detiene il 99% del capitale sociale della incorporanda Este Sport srl e il 100% della Cisalfa Sport Doo, società con sede in Croazia esercente l'attività di vendita di articoli e abbigliamento sportivo in due punti vendita siti in Zagabria, la quale, dopo la fusione, risulterà direttamente partecipata dalla Capogruppo.

Il progetto che illustriamo non prevede la incorporazione della Cisalfa Sport Doo poiché la politica scelta è quella di mantenere una struttura giuridica separata per le attività svolte all'estero.

3) STATUTO DELLA INCORPORANTE CISALFA SPORT SPA

Lo Statuto della incorporante Cisalfa Sport spa non subirà modifiche per effetto delle incorporazioni illustrate; neanche la misura del capitale sociale subirà

modifiche poiché la incorporante possiede direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale delle incorporande che, pertanto, determinerà l'annullamento integrale delle relative partecipazioni.

Per completezza di informazione si allega sub A) il testo dello statuto sociale vigente.

Si espongono, altresì, qui di seguito gli elementi fondamentali dell'atto costitutivo.

Denominazione sociale: Cisalfa Sport spa

Sede legale: Roma

Oggetto sociale: come da statuto allegato

Capitale sociale: € 35.000.000

Organo amministrativo:

La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto di nove membri.

Durata: la durata della società è fissata al 31 dicembre 2050.

4) RAPPORTO DI CAMBIO DI AZIONI O QUOTE ED EVENTUALE CONGUAGLIO IN DENARO

La fusione per incorporazione non darà luogo ad alcun cambio di quote o azioni delle incorporande, né – conseguentemente – ad alcun conguaglio in denaro, poiché, come già detto al precedente punto 3), la incorporante Cisalfa Sport spa detiene direttamente e indirettamente l'intero capitale sociale delle incorporande.

5) MODALITA' DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA INCORPORANTE

Per quanto esposto in precedenza, non vi sarà alcuna assegnazione di azioni della società incorporante il cui capitale resterà degli attuali soci.

**6) DATA DI DECORRENZA DELLA PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI
O QUOTE ASSEGNATE**

Non deve essere indicata alcuna data di decorrenza della partecipazione agli utili poiché, come già esposto, non si dà luogo ad alcuna assegnazione di azioni.

**7) EFFETTI DELLA FUSIONE ED IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI
BILANCIO DELLE SOCIETÀ INCORPORANDE**

a) La data di decorrenza degli effetti ex art. 2504-bis C.C., nei confronti dei terzi sarà stabilita nell'Atto di Fusione e potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 C.C.

b) Dal punto di vista contabile, ai sensi dell'art. 2501-ter n. 6) C.C., le operazioni delle società partecipanti alla fusione saranno imputate al bilancio della società incorporante dall'inizio dell'esercizio sociale in cui avrà efficacia la fusione.

c) Ai fini fiscali, ai sensi dell'art. 172 comma 9 D.P.R. 917/86 l'efficacia sarà stabilita nell'Atto di Fusione.

d) Per la Cisalfa Sport International sa, soggetto non residente, l'efficacia, ai fini fiscali, sarà determinata dalla data di effetto giuridico ai sensi della precedente lettera a), nel rispetto della specifica legislazione del Paese di residenza.

8) PROCEDURA

La fusione per incorporazione descritta nel presente Progetto si svolgerà secondo la procedura determinata dagli articoli 2501 e seguenti del Codice Civile.

Per la Cisalfa Sport International sa sarà seguita la medesima procedura ai fini degli effetti giuridici della fusione in Italia, sebbene dal vigente Diritto Societario lussemburghese la fusione, limitatamente a tale società, sia considerata realizzata il trentesimo giorno dalla pubblicazione del Progetto di Fusione nel Memorial (la locale

Gazzetta Ufficiale), senza necessità di delibere assembleari trattandosi di società con socio unico.

9) TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI

Non sono previsti – ovviamente – trattamenti differenziati, dovendosi procedere all'annullamento delle quote e azioni delle incorporande.

10) VANTAGGI PARTICOLARI PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

Non è proposto alcun vantaggio particolare in favore degli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione per incorporazione.

Roma, 14.12.2007

Cisalfa Sport spa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Vincenzo Mancini)

Attività Sportive srl

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Marco Giunta)

Milanesio srl

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Marco Giunta)