

PROGETTO

DI

**FUSIONE TRANSFRONTALIERA PER
INCORPORAZIONE**

TRA

ITALY1 INVESTMENT S.A.

Società per azioni di diritto lussemburghese (*société
anonyme*)

412F, Route d'Esch

L-1471 Luxembourg

Grand-Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 155.294

E

IVS GROUP HOLDING S.p.A.

Società per azioni di diritto italiano (*Società per
Azioni*)

Via dell' Artigianato, 25

I-Seriate

Italy

Registro delle Imprese di Bergamo Numero

n. 03318950163

2 MARZO 2012

**PROGETTO DI FUSIONE PER
INCORPORAZIONE TRA**

PROPOSAL

FOR A

**CROSS BORDER MERGER
BY ABSORPTION**

BETWEEN

ITALY1 INVESTMENT S.A.

Luxembourg public limited liability company (*société
anonyme*)

412F, route d'Esch

L-1471 Luxembourg

Grand-Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 155.294

AND

IVS GROUP HOLDING S.p.A.

Italian public limited liability company (*Società per
Azioni*)

Via dell' Artigianato, 25

I-Seriate

Italy

Bergamo Companies Register Number

03318950163

2 MARCH 2012

**PROPOSAL FOR A MERGER BY ABSORPTION
BETWEEN**



(1) ITALY1 INVESTMENT S.A., società per azioni lussemburghese, *société anonyme*, con sede legale in Route d'Esch, 412F, L-1471 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo, registrata presso il Registro delle Imprese lussemburghese (il "Registro del Lussemburgo") con il numero B 155.294 (la "Società Incorporante" o "Italy1");

E

(2) IVS GROUP HOLDING S.p.A., società per azioni italiana, *Società per Azioni*, con sede legale in Via dell' Artigianato, 25, I-Seriate, registrata presso il Registro delle Imprese di Bergamo con il numero 03318950163 (la "Società Incorporata");

nel complesso (le "Società Partecipanti").

PREMESSE

1. I consigli di amministrazione delle Società Partecipanti hanno deciso di proporre ai rispettivi azionisti di procedere, ricorrendo determinate condizioni, alla fusione per incorporazione della Società Incorporata nella Società Incorporante (la "Fusione"). La Fusione sarà attuata in base a quanto previsto dalla Direttiva europea 2005/56/CE, dalla legge societaria lussemburghese del 10 agosto 1915, e successive modificazioni (la "Legge Societaria Lussemburghese"), dalla legge lussemburghese sull'esercizio di determinati diritti dei soci nelle assemblee generali delle società quotate del 24 maggio 2011 (la "Legge sulle Società Quotate"), dal D. Lgs. 30 maggio 2008 n. 108 e dal Codice Civile italiano (il "Codice Civile italiano"), nonché dalle relative leggi complementari;
2. L'attuazione della Fusione sarà subordinata al la produzione, ai notai che saranno chiamati (ciascuno nella giurisdizione di sua competenza) a verbalizzare la relativa deliberazione assembleare, della seguente documentazione :
 - 2.1.estratto autentico del libro verbali del Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante che attesti che le azioni di

(1) ITALY1 INVESTMENT S.A., a Luxembourg public limited liability company, *société anonyme*, having its registered office at 412F, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg Registry of Trade and Companies (the "Luxembourg Register") under number B 155.294 ("Italy 1" or the "Absorbing Company");

AND

(2) IVS GROUP HOLDING S.p.A., an Italian public limited liability company, *Società per Azioni*, having its registered office at Via dell' Artigianato, 25, I-Seriate, registered with the Bergamo Companies Register under number 03318950163 (the "Absorbed Company");

together with the Absorbing Company (the "Merging Companies").

WHEREAS:

1. It has been decided, subject to certain conditions precedent, by the boards of directors of the Merging Companies to merge the Absorbed Company into the Absorbing Company by way of a merger by absorption (the "Merger") in accordance with the European Regulation 2005/56/EC, the Luxembourg law on commercial companies dated 10 August 1915, as amended (the "Luxembourg Company Law"), the Luxembourg law on the exercise of certain rights of shareholders in general meetings of listed companies dated 24 May 2011 (the "Listed Company Law"), the Italian Legislative Decree no. 108 dated 30 May 2008, as well as the Italian Civil Code (the "Italian Civil Code") and related laws and regulations;
2. The completion of the Merger will be conditioned upon the production to the Notary Public appointed (each in his/her jurisdiction) to minute the resolution of the relevant shareholders' meeting, of the documents listed below:
 - 2.1.notarised excerpt of the minutes of the board of directors of the Absorbing Company certifying that the aggregate

<p>categoria A per le quali sia eventualmente stato esercitato il diritto di recesso ai sensi del relativo statuto siano complessivamente rappresentative di meno del 35% del relativo capitale;</p> <p>2.2. documento a firma della Commissione lussemburghese di Sorveglianza del Settore Finanziario (CSSF) attestante che la Fusione non comporterà, per i soci della Società Incorporata o parte degli stessi, alcun obbligo di lanciare un'offerta obbligatoria per tutte o parte delle azioni della Società Incorporante;</p> <p>2.3. documento a firma di Borsa Italiana S.p.A. attestante l'ammissione a quotazione su un mercato regolamentato dalla stessa gestito delle azioni a Servizio della Fusione, come di seguito definite;</p> <p>2.4. dichiarazioni, a firma di un amministratore di entrambe le Società Partecipanti, attestanti il decorso di eventuali termini dilatori ai sensi delle leggi Antitrust senza che alcun Ente Governativo abbia posto in essere, emesso, promulgato, eseguito o emanato un ordine, decreto o un'ingiunzione che sia in vigore e che abbia l'effetto di rendere illegale la Fusione o altrimenti di sostanzialmente impedire il perfezionamento della Fusione.</p> <p>3. I consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno deciso di formulare il presente progetto di fusione (il "Progetto di Fusione") e di sottoporre il contenuto dello stesso all'approvazione dell'assemblea generale dei soci delle Società Partecipanti da convocarsi a tal fine.</p> <p>4. Assumendo la preventiva integrazione di tutti i requisiti previsti dalla legge italiana e lussemburghese in materia di fusione, la Fusione diventerà efficace tra le Società Partecipanti e rispetto ai terzi il giorno della pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del Lussemburgo ("Memorial C, Recueil del Sociétés et Associations") dell'atto notarile di diritto lussemburghese attestante l'avvenuta approvazione della Fusione da parte dell'assemblea della Società Incorporante (la "Data di Efficacia").</p>	<p>amount of the Class "A" shares for which shareholders have requested redemption under the relevant articles is lower than 35% of the relevant capital;</p> <p>2.2. declaration undersigned by the Luxembourg Commission <i>de Surveillance du Secteur Financier</i> certifying that the Merger will not imply, for the sole shareholder of the Absorbed Company, any obligation to launch a mandatory bid for all or part of the shares of the Absorbing Company;</p> <p>2.3. declaration undersigned by <i>Borsa Italiana S.p.A.</i> certifying that the Merger Shares (as defined below) shall have been approved for listing on a regulated market managed by the same;</p> <p>2.4. declarations, undersigned by one director for each of the Merging Companies, certifying that any waiting periods under the Antitrust Laws shall have expired and no Governmental Body shall have enacted, issued, promulgated, enforced or entered any order, decree, or injunction which is in effect and which has the effect of making the business combination illegal or otherwise prohibiting consummation of the Merger.</p> <p>3. It has been decided by the boards of directors of the Merging Companies to establish this merger proposal (the "Merger Proposal") and submit the contents of this Merger Proposal to the approval of the extraordinary general meeting of shareholders of the Merging Companies to be convened for such purpose.</p> <p>4. Assuming the compliance with all the applicable Italian and Luxembourg requisites for merger transactions, the Merger will become effective between the Merging Companies and towards third parties the day on which the Luxembourg notarial deed will be published in the Luxembourg legal gazette ("<i>Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations</i>") confirming the approval of the Merger by the shareholders' meeting of the Absorbing Company (the "Effective Date").</p>
--	--



5. La data a partire dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti saranno considerate, ai fini contabili e fiscali, come poste in essere dalla Società Incorporante, sarà il primo giorno dell'esercizio nel quale ha efficacia giuridica la fusione (la "**Data di Decorrenza**").
6. La legge lussemburghese espressamente autorizza una fusione fra una *société anonyme* lussemburghese e una società non di diritto lussemburghese, a condizione che la legge applicabile a quest'ultima non proibisca una simile fusione.
7. La legge italiana autorizza espressamente una fusione tra una società per azioni italiana e una società non di diritto italiano, a condizione che la legge applicabile a quest'ultima non proibisca una simile fusione.
8. Con riguardo a quanto stabilito dalla Corte di Giustizia della Comunità Europea nel Caso C-411/03 (Sevic Systems AG) del 13 dicembre 2005, il consiglio di amministrazione della Società Incorporante e il consiglio di amministrazione della Società Incorporata segnalano di non essere a conoscenza di ragioni vincolanti, o di potenziali ragioni vincolanti, che proibiscano la fusione tra le Società Partecipanti.
9. Il capitale sociale emesso della Società Incorporante, alla data del presente Progetto di Fusione, ammonta a centosettantacinquemila euro (EUR 175,000.-) ed è diviso in quindici milioni (15,000,000) di azioni di categoria A (in prosieguo anche le "**Azioni Quotate**"), un milione e duecentocinquantamila (1,250,000) azioni convertibili di categoria B1, un milione e duecentocinquantamila (1,250,000) azioni convertibili di categoria B2 e un milione e duecentocinquantamila (1,250,000) azioni convertibili di categoria B3, senza valore nominale, interamente sottoscritte e completamente pagate. Le azioni di tutte le suddette categorie hanno gli stessi diritti, salvo che in sede di liquidazione, il cui riparto finale sarà ripartito tra gli azionisti nel seguente modo: (a) anzitutto ai titolari di azioni di categoria A, in proporzione alle rispettive partecipazioni, sino a concorrenza della somma di Euro 9,92 (nove

5. The decisive day of the merger, from which the transactions of the Merging Companies will be treated for accounting purposes as being those of the Absorbing Company, shall be the first day of the fiscal year in which the merger becomes effective (the "**Decisive day of the Merger**").
6. Luxembourg law expressly authorizes a merger between a Luxembourg *société anonyme* and a non-Luxembourg law governed company, provided that the law applicable to such non-Luxembourg law governed company does not prohibit such a merger.
7. Italian law expressly authorizes a merger between an Italian public limited liability company and a non-Italian law governed company, provided that the law applicable to such non-Italian law governed company does not prohibit such a merger.
8. With regard to the position of the European Court of Justice in Case C-411/03 (Sevic Systems AG) dated December 13, 2005, the board of directors of the Absorbing Company and the board of directors of the Absorbed Company are unaware of a compelling reason or a potential compelling reason that would prohibit a merger between the Merging Companies.
9. The issued share capital of the Absorbing Company, as of the date hereof, amounts to one hundred and seventy-five thousand Euros (EUR 175,000.-) and is divided into fifteen million (15,000,000) class A shares (hereinafter also the "**Market Shares**"), one million two hundred and fifty thousand (1,250,000) class B1 convertible shares, one million two hundred and fifty thousand (1,250,000) class B2 and one million two hundred and fifty thousand (1,250,000) class B3 convertible shares, in registered form, without nominal value, all subscribed and fully paid up. The shares of all the abovementioned classes have the same rights except for liquidation, which shall be allotted to all shareholders as follows: (a) first of all to owners of class A shares in proportion to their respective shareholding up to Euro 9.92 (nine point ninety two) per share; (b) secondly, to owners of class B1, B2 and B3 shares in

<p>virgola novantadue) per azione; (b) in secondo luogo ai titolari di azioni di categoria B1, B2 e B3, in proporzione alle rispettive partecipazioni, sino a concorrenza della somma di Euro 0,0093 (zero virgola zero zero novantatre) per azione; e (c) le eventuali somme residue saranno interamente distribuite ai titolari di azioni di categoria A, in proporzione alle rispettive partecipazioni.</p> <p>10. Il capitale sociale emesso della Società Incorporata, alla data del presente Progetto di Fusione, ammonta ad Euro 64.002.000,00 (sessantaquattro milioni duemila), interamente sottoscritti e versati, ed è suddiviso in numero n. 4.266.800 (quattro milioni duecentosessantaseimila ottocento) azioni senza valore nominale. E' peraltro previsto che, alla data di stipula dell'atto di fusione da parte del Notaio lussemburghese, il capitale sociale della Società Incorporata risulterà aumentato ad Euro 198.476.807,00 (centonovantottomilioni quattrocentosettantaseimila ottocentosette), suddiviso in numero 198.476.807 (centonovantottomilioni quattrocentosettantaseimila ottocentosette) azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.</p> <p>11. L'esercizio finanziario di entrambe le Società Partecipanti si chiude al 31 dicembre.</p> <p>12. Nessuna delle Società Partecipanti alla fusione è stata messa in liquidazione, è stata dichiarata fallita, o è soggetta a una sospensione dei pagamenti.</p> <p>13. Tutte le azioni emesse dalle Società Partecipanti alla fusione sono interamente sottoscritte e liberate.</p> <p>14. Alla data del presente Progetto di Fusione, le azioni della Società Incorporata sono interamente posseduta da IVS Partecipazioni S.r.l., con sede in Seriate, Via dell'Artigianato, 25 (la "Società Controllante"). E'previsto che, alla Data di Efficacia, la Società Controllante sarà stata trasformata in società per azioni.</p> <p>15. Le Azioni Quotate della Società Incorporante sono quotate in Italia sul mercato telematico regolamentato per Veicoli di Investimento ("MIV"), segmento professionale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con la</p>	<p>proportion to their respective shareholding up to Euro 0.0093 (zero point zero zero ninety three) per share; and (c) eventual residual amounts will be allotted to owners of class A shares, in proportion to their respective shareholding.</p> <p>10. The issued share capital of the Absorbed Company, as of the date hereof, amounts to sixty four million two thousand Euros (EUR 64,002,000.00.-) all subscribed and fully paid up and is divided into four million two hundred sixty six thousand eight hundred (4,266,800) shares with no par value. It is however envisaged that, at the date of the Luxembourg notarial deed, the share capital of the Absorbed Company will be increased to an amount of one hundred ninety eight million four hundred seventy six eight hundred four Euros (EUR 198,476,807.00) and divided into one hundred ninety eight million four hundred seventy six eight hundred seven (198,476,807) shares having a par value of one Euro (EUR 1.00) each.</p> <p>11. The accounting year of both the Merging Companies ends on December 31.</p> <p>12. None of the Merging Companies has been dissolved, has been declared bankrupt, or is subject to a suspension of payments.</p> <p>13. All of the issued shares in the capital of the Merging Companies are subscribed to and fully paid up.</p> <p>14. At the date of this Merger Proposal, the shares of the Absorbed Company are entirely owned by IVS Partecipazioni S.r.l., having its registered office in Seriate, via dell'Artigianato 25 (the "Parent Company"). It is envisaged that, as of the Effective Date, the Parent Company shall have been transformed into a public limited liability company (<i>società per azioni</i>).</p> <p>15. The Market Shares of the Absorbing Company are listed in Italy on the Professional Segment of the regulated Telematic Market for Investment Vehicles ("MIV"), professional segment, organised and managed by the <i>Borsa Italiana</i></p>
--	--

<p>denominazione IT1 e con il seguente codice ISIN: ISIN LU0556041001.</p> <p>16. Status dei dipendenti della Società Incorporante e della Società Incorporata.</p> <p>16.1. La Società Incorporante non ha lavoratori dipendenti né un consiglio aziendale.</p> <p>16.2. La Società Incorporata ha 15 (quindici) lavoratori dipendenti.</p> <p>16.3. La Società Incorporata non integra i requisiti che richiedono obbligatoriamente la nomina di un consiglio aziendale di lavoratori né la partecipazione alla gestione dei lavoratori e per questa ragione non ha nominato un consiglio aziendale.</p> <p>17. Né la Società Incorporante né la Società Incorporata hanno un consiglio di supervisione.</p> <p>18. Alla Data di Efficacia, la Società Incorporata cesserà di esistere, e il suo patrimonio sarà interamente trasferito alla Società Incorporante.</p> <p>19. Il presente Progetto sarà depositato (i) presso il Registro del Lussemburgo e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale lussemburghese ("Memorial C, Recueil del Sociétés et Associations, giusta quanto disposto dalla legge societaria lussemburghese, almeno un mese prima della data dell'assemblea chiamata a decidere sul presente Progetto,(ii) presso il Registro delle Imprese italiano, e (iii) presso la sede sociale, unitamente agli altri documenti richiesti dalla legge.</p> <p>TERMINI E CONDIZIONI DELLA PROPOSTA FUSIONE</p> <p>1. FUSIONE</p> <p>La Società Incorporata si fonderà nella Società Incorporante mediante una fusione per incorporazione (la "Fusione"), ai sensi di quanto previsto da: (i) la Direttiva europea 2005/56/CE, (ii) la Legge Societaria Lussemburghese, comprese, fra l'altro, le disposizioni della sezione XVI, (iii) la Legge</p>	<p>S.p.A. under the ticker IT1 and under ISIN code ISIN LU0556041001.</p> <p>16. Employee status of Absorbing Company and the Absorbed Company.</p> <p>16.1. The Absorbing Company does not have any employees nor a works council.</p> <p>16.2. The Absorbed Company has 15 (fifteen) employees.</p> <p>16.3. The Absorbed Company does not fulfil the conditions precedent relating to the general obligation to elect a works council nor does it fulfil the conditions relating to the participation of employees in the management of public limited liability companies (<i>società per Azioni</i>) and therefore has not appointed a works council.</p> <p>17. Neither the Absorbing Company nor the Absorbed Company has a supervisory board.</p> <p>18. On the Effective Date, the Absorbed Company will be dissolved and its assets and liabilities shall be transferred to the Absorbing Company.</p> <p>19. This Merger Proposal will be (i) registered with the Luxembourg Register and published in the Luxembourg legal gazette ("<i>Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations</i>") in accordance with the Luxembourg Company Law at least one month before the date of the general meeting called to decide on this Merger Proposal, and (ii) deposited with the Italian Companies' Register and (iii) filed with the registered office, as well as the other documents provided for by law.</p> <p>NOW, THEREFORE, make the following MERGER PROPOSAL:</p> <p>1. MERGER</p> <p>The Absorbed Company shall merge into the Absorbing Company by way of a merger (the "Merger") by absorption in accordance with the (i) European Regulation 2005/56/EC, (ii) the Luxembourg Company Law, including amongst other the provisions of section XVI, (iii) the Listed</p>
---	--



sulle Società Quotate, (iv) il Codice Civile, (v) i termini e le condizioni inclusi nel presente Progetto e la relazione dei consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla fusione (la "Relazione Esplicativa").

Con il perfezionamento della Fusione, il patrimonio della Società Incorporata, nella sua consistenza alla Data di Efficacia, sarà interamente trasferito alla Società Incorporante; la Società Incorporata cesserà di esistere e la Società Incorporante aumenterà il proprio capitale sino all'ammontare massimo di Euro 386.626, conformemente a quanto previsto nella sezione 7 del presente Progetto di Fusione, mediante l'emissione di nuove azioni di categoria A, che saranno assegnate all'unico azionista della Società Incorporata.

In via distinta dalla Fusione, ma nel contesto della medesima riunione assembleare, all'assemblea della Società Incorporante sarà proposto altresì di approvare anche il trasferimento della sede sociale in Italia, subordinatamente all'approvazione della Fusione stessa ed al relativo perfezionamento. Ove approvato, tale trasferimento acquisterà dunque efficacia il giorno successivo alla Data di Efficacia.

2. STATUTO

L'Allegato A del presente Progetto di Fusione riporta lo statuto della Società Incorporante nella sua versione attuale. L'Allegato B riporta lo statuto che sarà adottato dalla società risultante dalla Fusione, con evidenziazione delle modifiche apportate, rispetto al testo attuale, allo statuto della Società Incorporante.

3. COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

Il consiglio di amministrazione della Società Incorporante è composto, ad oggi, dalle seguenti persone:

- ROSSI Guido, nato a Milano il 16 marzo 1931, residente in Piazza Castello, 13, I-20121 Milano;
- GROS-PIETRO Gian, nato a Torino, il 4 febbraio 1942, residente in Strada Valsalice,

Company Law, (iv) the Italian Civil Code, (v) the terms and conditions included in this Merger Proposal and the report of the boards of directors of the Merging Companies (the "Explanatory Memorandum").

Upon effectiveness of the Merger, all the assets and liabilities of the Absorbed Company (as such assets and liabilities shall exist on the Effective Date) shall be transferred to the Absorbing Company by operation of law; the Absorbed Company shall cease to exist and the Absorbing Company shall increase its share capital to an amount of Euro 386,626, subject to the provisions of section 7 of this Merger Proposal, by issuing new class A shares that will be allotted to the sole shareholder of the Absorbed Company.

As a separate resolution but within the same shareholder's meeting, the approval of the relocation of the registered office of the Absorbing Company to Italy will also be submitted, subject to the approval and the execution of the Merger. If approved such relocation will therefore become effective one day after the Effective Date.

2. ARTICLES OF ASSOCIATION

The current articles of association of the Absorbing Company is attached in Annex A to this Merger Proposal. The articles of association of the Absorbing Company will be amended on the occasion of the Merger and shall have the form as annexed hereto in Annex B.

3. COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS OF THE ABSORBING COMPANY

The board of directors of the Absorbing Company currently consists of the following persons:

- ROSSI Guido, born in Milano on 13 March 1931, residing at 13, Piazza Castello, I-20121 Milan;
- GROS-PIETRO Gian, born in Torino on 4 February 1942, residing at 89, Strada Valsalice, I-10131 Torino;
- KOSMANN Christoph, born in Hamburg,

89, I-10131 Torino;

- KOSMANN Christoph, nato a Hamburg, il 21 giugno 1957, residente in Route d'Esch, 412F, L-2086 Luxembourg;
- GAMBERALE Vito, nato a Castelgiodone, Italy, il 3 agosto 1944, residente in Via di Villa Massimo, 33, I-00100 Roma;
- BERGER Roland, nato a Berlin, Germania, il 22 novembre 1937, residente in Mies-van-der-Rohe Str., 6, D-80807 München;
- LAHNSTEIN Florian, nato a Düsseldorf, Germania, il 19 marzo 1965, residente in Cheyne Walk, 62, GB- SW3 5LX London;
- MAMMOLA Carlo, nato a Reggio Calabria, Italy, 2 agosto 1959, residente in Via Ippodromo, 105, I-20151 Milano;
- WENDENBURG Gero, nato a Herford, Germania, il 14 novembre 1968, residente in Wedderburn Road, 18A, GB-NW3 5QG London;
- FREY Mariano, nato a Milano, Italy, il 1 febbraio 1941, residente in Corso D. Porta Nuova, 38, I-20121 Milano.

Si propone che, con il perfezionamento della Fusione, la composizione del consiglio di amministrazione della Società Incorporante sia così modificata:

- CERIA Cesare, nato a Bergamo il 24 agosto 1942, residente a Torre de Roveri via Colle dei Pasta 8/b (BG);
- CERIA Adriana, nata a Bergamo il 13 aprile 1946, residente in Via Donizetti 14L Seriate (BG);
- TRAPLETTI Massimo, nato a Borgo di Terzo (BG), il 5 agosto 1961, residente in Via Valverde 107, Bergamo;
- GAMBERALE Vito, nato a Castelgiodone, Italy, il 3 agosto 1944, residente in Via di Villa Massimo, 33, I-00100 Roma;
- MAMMOLA Carlo, nato a Reggio Calabria, Italy, 2 agosto 1959, residente in Via Ippodromo, 105, I-20151 Milano;
- FREY Mariano, nato a Milano, Italy, il 1 febbraio 1941; residente in Corso di Porta

Germany, on 21 June 1957, residing at 412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg;

- GAMBERALE Vito, born in Castelgiodone, Italy, on 3 August 1944, residing at 33, Via di Villa Massimo, I-00100 Roma;
- BERGER Roland, born in Berlin, Germany, on 22 November 1937, residing at 6, Mies-van-der-Rohe Str., D-80807 München;
- LAHNSTEIN Florian, born in Düsseldorf, Germany, on 19 March 1965, residing at 62, Cheyne Walk, GB- SW3 5LX London;
- MAMMOLA Carlo, born in Reggio Calabria, Italy, on 2 August 1959, residing at 105, Via Ippodromo, I-20151 Milano;
- WENDENBURG Gero, born in Herford, Germany, on 14 November 1968, residing at 18A, Wedderburn Road, GB-NW3 5QG London;
- FREY Mariano, born in Milan, Italy, on 1 February 1941, residing at 38, Corso di Porta Nuova, I-20121 Milano.

Upon approval by the shareholders of the Absorbing Company of this Merger Proposal and on the Effective Date, the board of directors of the Absorbing Company shall consist of the following persons:

- CERIA Cesare, born in Bergamo on 24 August 1942, residing at Torre de Roveri via Colle dei Pasta 8/b (BG) ;
- CERIA Adriana born in Bergamo on 13 April 1946, residing at Via Donizetti 14L Seriate (BG);
- TRAPLETTI Massimo born in Borgo di Terzo (BG) on 5 August 1961, residing at Via Valverde 107, Bergamo;
- GAMBERALE Vito, born in Castelgiodone, Italy, on 3 august 1944, residing at 33, Via di Villa Massimo, I-00100 Roma;
- MAMMOLA Carlo, born in Reggio Calabria, Italy, on 2 August 1959, residing at 105, Via Ippodromo, I-20151 Milano;
- FREY Mariano, born in Milan, Italy, on 1 February 1941, residing at 38, Corso di



Nuova, 38, I-20121 Milano.

- GROS-PIETRO Gian, nato a Torino il 4 febbraio 1942, residente in Strada Valsalice, 89, I-10131 Torino;
- TARTARO Antonio, nato a Napoli il 10 marzo 1966, residente in Via Zambonate 34, Bergamo;
- TRAPLETTI Mariella, nata a Bergamo il 27 maggio 1952, residente in Via Roma 62, Borgo di Terzo (BG);
- CERECA Monica, nata a Bergamo l'8 gennaio 1975, residente in Via Martinella 14d, Gorle (BG);
- COVRE Paolo, nato a Sacile (PN) il 13 novembre 1947, residente in Via Pedrina 1, Azzano Decimo (PN);
- PARAVISI Massimo, nato a Bergamo il 1° luglio 1966, residente in Via San Pio X 42, Bergamo;
- DE PUPPI Luigi, nato a Udine l'8 marzo 1942, residente in Via Roma 5, Moimacco (UD).

4. DATA DI EFFICACIA

Come sopra descritto la Fusione diventerà efficace tra le Società Partecipanti e rispetto ai terzi il giorno della pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del Lussemburgo ("*Memorial C, Recueil des Sociétés et Associations*") dell'atto notarile di diritto lussemburghese attestante l'avvenuta approvazione della Fusione da parte dell'assemblea della Società Incorporante.

5. DECORRENZA CONTABILE E FISCALE

Come sopra ricordato, la Data di Decorrenza della fusione, a partire dalla quale le operazioni delle Società Partecipanti saranno considerate, ai fini contabili e fiscali, come fossero poste in essere dalla Società Incorporante, sarà il primo giorno dell'esercizio nel quale avrà efficacia giuridica la fusione. Tutte le componenti patrimoniali delle Società Partecipanti saranno riportate secondo i loro valori di libro; l'utile della Società Incorporante

Porta Nuova, I-20121 Milano.

- GROS-PIETRO Gian, born in Torino on 4 February 1942, residing at 89, Strada Valsalice, I-10131 Torino;
- TARTARO Antonio born in Napoli, on 10 March 1966, residing at Via Zambonate 34, Bergamo ;
- TRAPLETTI Mariella born in Bergamo on 27 May 1952, residing at Via Roma 62, Borgo di Terzo (BG) ;
- CERECA Monica born in Bergamo on 8 January 1975, residing at Via Martinella 14d, Gorle (BG);
- COVRE Paolo born in Sacile (PN) on 13 November 1947, residing at Via Pedrina 1, Azzano Decimo (PN) ;
- PARAVISI Massimo born in Bergamo on 1 July 1966, residing at Via San Pio X 42, Bergamo ;
- DE PUPPI Luigi born in Udine on 8 March 1942, residing at Via Roma 5, Moimacco (UD) .

4. EFFECTIVE DATE

As described above, the Merger shall become effective between the Merging Companies and *vis-à-vis* third parties on the date of the publication in the Luxembourg legal gazette "*Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*" of the Luxembourg law governed notarial deed recording the resolution of the shareholders of the Absorbing Company approving the decision to merge as contemplated by the Merger Proposal.

5. ACCOUNTING FOR THE MERGER

As stated above, the Decisive day of the Merger, from which the transactions of the Merging Companies will be treated for accounting purposes as being those of the Absorbing Company, shall be the first day of the fiscal year in which the Merger becomes effective. All recorded assets and liabilities of the Merging Companies shall be carried forward at their historical book values, and the income of the Absorbing Company shall include the income of the

includerà l'utile della Società Incorporata come risultante al primo giorno dell'esercizio nel quale avrà efficacia giuridica la fusione.

6. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO - VALUTAZIONE

Le situazioni patrimoniali prese a riferimento ai fini del presente Progetto di Fusione sono:

Società Incorporante: situazione patrimoniale al 31 dicembre 2011, redatta dalla Società Incorporante sulla scorta delle regole e dei principi previsti in materia dalla Legge Societaria Lussemburghese (Allegato C). L'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato è stato chiuso il 31 dicembre 2010 ed è stato depositato presso il Registro del Lussemburgo.

Società Incorporata: il bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, redatto dalla Società Incorporata sulla scorta delle regole e dei principi previsti dall'ordinamento italiano, nonché dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, ed approvato dalla relativa assemblea in data 20.02.2012 (Allegato D).

Il patrimonio della Società Incorporata sarà trasferito alla Società Incorporante nelle condizioni in cui si troverà alla Data di Efficacia.

7. VALUTAZIONE DELLE SOCIETA' PARTECIPANTI E RAPPORTO DI CONCAMBIO

I Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti hanno concordemente ritenuto il valore della Società Incorporata in euro 220.000.000 (duecentoventimilioni) ("IVSEV").

Per quanto riguarda la Società Incorporante, la relativa valutazione ha dovuto tenere conto di alcune particolari previsioni del relativo statuto vigente nonché dell'accordo (c.d. "Merger Agreement") in base al quale i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti hanno deciso di sottoporre alle rispettive assemblee il Progetto di Fusione.

Al riguardo, va segnalato in particolare che:

- il patrimonio della Società Incorporante è

Absorbed Company as of the first day of the fiscal year in which the Merger becomes effective.

6. REFERENCE ACCOUNTS - VALUATION

The reference accounts used to establish the conditions of the Merger are:

Absorbing Company: The closing accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the financial statements as of December 31, 2011 drawn up by the Absorbing Company in accordance with the rules and principles set out by the Luxembourg Company Law which are attached hereto as Annex C. The last regular annual financial statements were prepared per December 31, 2010 and have been filed with the Luxembourg Register.

Absorbed Company: The closing accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the annual financial statements as of December 31, 2011 drawn up by the Absorbed Company in accordance with the rules and principles set out by Italian applicable law as well as the international accounting principles IAS/IFRS, and approved by the shareholders meeting on 20 February, 2012 (Annex D).

The assets and liabilities of the Absorbed Company shall be transferred to the Absorbing Company in their condition existing on the Effective Date.

7. EVALUATIONS OF THE MERGING COMPANIES AND SHARE EXCHANGE RATIO

The board of directors of the Merging Companies have agreed for a value of the Absorbed Company equal to Euro 220 million ("IVSEV").

As to the Absorbing Company, the evaluation has taken into account certain specific provisions of the articles of association, as well as of the so-called merger agreement (the "Merger Agreement"), according to which the board of directors of the Merging Companies resolved to submit to the respective shareholders meetings this Merger Proposal.

In this regard, it has to be pointed out the following:

- the assets of the Absorbing Company are

costituito interamente da disponibilità liquide ed investimenti finanziari a breve termine, attualmente costituiti in un escrow fund;

- in base allo statuto della Società Incorporante:
 - gli eventuali azionisti di categoria "A" dissenzienti rispetto alla Fusione, purché ne facciano richiesta almeno 5 giorni lavorativi prima dell'assemblea convocata per deliberare in merito alla stessa, avranno diritto di recedere dalla società e di chiedere alla stessa il riscatto delle proprie azioni ad un prezzo unitario pari all'ammontare dell'escrow fund di cui sopra, al netto di spese e tasse applicabili, diviso per il numero delle azioni in circolazione sul mercato);
 - la Fusione sarà perfezionata solo se gli eventuali azionisti di categoria "A" che abbiano esercitato il diritto di recesso di cui sopra rappresentino, nel loro complesso, meno del 35% delle azioni in circolazione sul mercato;
 - rispetto agli eventuali azionisti di categoria "A" che non votino a favore del trasferimento della sede sociale in Italia (che sarà proposto agli azionisti nella stessa assemblea di cui sopra, ma oggetto di delibera distinta da quella sulla Fusione), Italy1 avrà il diritto di acquistare le loro azioni al prezzo maggiore tra il prezzo come sopra determinato ed il prezzo medio ponderato fatto registrare dalle azioni nei 20 giorni di borsa anteriori all'assemblea;
- nel Merger Agreement si è convenuto, tra l'altro, che il diritto di riscatto spettante alla Società Incorporate nei confronti degli azionisti di categoria "A" non favorevoli al trasferimento della sede sociale in Italia sarà esercitato solo se (a) il relativo prezzo di riscatto risulti non superiore al prezzo di riacquisto delle azioni dei soci dissenzienti rispetto alla Fusione e (b) le azioni dei suddetti azionisti, sommate a quelle per cui gli azionisti dissenzienti rispetto alla Fusione abbiano esercitato il proprio diritto di recesso, non superino complessivamente il 35%

entirely made up of cash and short term financial investments (currently in an escrow fund);

- according to the articles of association of the Absorbing Company:
 - any Class A shareholders that dissent in relation to the Merger will be entitled to be redeemed for their shares to the extent that they so require within 5 business days prior to the shareholders meeting convened for the approval of the Merger, with a redemption price equal to the amount of the above escrow fund net of expenses and other applicable taxes, divided for the outstanding Market Shares;
 - the Merger will be completed only if the dissenting Class A shareholders requiring the redemption are less than 35% of the outstanding Market Shares;
 - for those Class A shareholders voting against the corporate seat relocation in Italy (which will be proposed to the shareholders simultaneously with the Merger, even if in another point of the agenda), Italy1 will be entitled to repurchase those shares at the higher price between the price as calculated above and the volume weighted average price of the Market Shares for the period of 20 trading days immediately preceding the Shareholders' meeting;
- furthermore, in the Merger Agreement the parties agreed that the redemption by the Company of those Class A shareholders who voted against the corporate seat relocation in Italy will be exercised only in the event that (a) the redemption price is not higher than the redemption price for the dissenting shareholders who voted against the Merger and (b) such redemptions added to those of the shareholders voting against the Merger are less than 35% of the outstanding Market Shares at the date of the shareholders meeting approving the Merger;



delle azioni esistenti alla data della deliberazione assembleare approvante la Fusione; e poiché tale percentuale è rappresentata da n. 5.249.999 azioni, ne deriva che il massimo esborso che la Società Incorporante potrà sostenere per tali riscatti/riacquisti sarà di complessivi euro 52.079.985

Anche sulla base dei dati di cui sopra, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti, sempre con l'ausilio dei suddetti advisor, hanno concordemente ritenuto il valore di Italy1 ("IEV") stimabile in misura pari all'ammontare:

- (i) dell'escrow fund che sarà rilasciato in favore di Italy1 al perfezionamento della Fusione comprensivo degli interessi maturati fino alla data delle relative delibere assembleari e del capitale circolante esistente alla medesima data, meno
- (ii) le somme necessarie a riscattare le azioni (x) degli azionisti che non abbiano approvato la Fusione ed abbiano esercitato il recesso ai sensi di statuto, nonché (y) degli azionisti che non abbiano approvato il trasferimento della sede sociale in Italia (nei limiti sopra evidenziati), nonché
- (iii) le somme necessarie a pagare la commissione differita spettante agli underwriters nell'ambito dell'IPO di Italy1, come da relativo prospetto, nonché i costi inerenti alla Fusione, il cui complessivo ammontare massimo potrà variare da un minimo di euro 5,7 milioni ad un massimo di euro 7,8 milioni (tutti, complessivamente, i "Costi di Transazione").

L'applicazione puntuale dei suddetti criteri potrà avvenire solo alla data dell'assemblea straordinaria della Società Incorporante che sarà per approvare la Fusione. Ad oggi, sulla base delle metodologie di valutazione utilizzate, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti hanno stimato il valore della Società Incorporante, sulla base della relativa situazione patrimoniale di riferimento, compreso in un range che va da un minimo di euro 94.600.969 ad un massimo di euro 146.680.954.

Sulla base delle valutazioni sopra illustrate, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti hanno convenuto che, alla data di efficacia della Fusione, la Società Incorporante

considering that this percentage is represented by n. 5.249,999 Market Shares, it derives that the maximum expense for these redemptions by the Absorbing Company will be equal to Euro 52,079,985.

Also considering the elements above, the board of directors of the Merging Companies, as assisted by the above mentioned advisors, have agreed for a value of Italy1 ("IEV") equal to:

- (i) the escrow fund to be released to Italy1 upon the Merger including interest accrued up to the date of the relevant shareholders' resolutions and working capital existing as of such date, minus
- (ii) the amounts used for the redemption of Market Shares held by (x) the shareholders voting against the Merger and exercising their redemption rights according to the articles of association, as well as (y) the shareholders voting against the corporate seat relocation seat in Italy (within the limits above), as well as
- (iii) any amounts for the deferring underwriting commissions to the underwriters in the context of the IPO of Italy1 (as per the relevant prospectus) as well as the costs for the Merger whose total amount could vary from a minimum of Euro 5.7 million up to a maximum equal to Euro 7.8 million (all as a total, the "Transaction Cost").

The criteria set out above shall be applicable in detail only at the date of the extraordinary general meeting of the Absorbing Company convened to resolve on the Merger. To-date, on the basis of the valuation methods used, the board of directors of the Merging Companies have estimated the value of the Absorbing Company, based on the relevant reference financial statements, comprised in a range between a minimum of Euro 94,600,969 and a maximum of Euro 146,680,954.

On the basis of the above evaluations, the board of directors of the Merging Companies have agreed that, at the Effective Date, the Absorbing Company will issue in name of the holder of the shares in the

emetterà a nome degli azionisti della Società Incorporata un numero complessivo di nuove azioni (le "Azioni a Servizio della Fusione") pari al valore di x nella seguente formula (il "Rapporto di Concambio"):

$$x = IVSEV \times \text{Azioni I1} / I1EV$$

dove "Azioni I1" indica il numero complessivo delle Azioni Quotate della Società Incorporante esistenti alla data dell'assemblea straordinaria della Società Incorporante convocata per deliberare sulla Fusione, escluse (i) tutte le Azioni Quotate per cui sia stato validamente esercitato il diritto di recesso nonché (ii) tutte le Azioni Quotate per cui la Società Incorporante abbia esercitato il proprio diritto di riacquisto ai sensi delle sopra ricordate disposizioni statutarie, entro il complessivo limite massimo pure sopra indicato.

Poiché alcune componenti della formula (in particolare, il numero degli eventuali azionisti della Società Incorporante eventualmente dissenzienti rispetto alla Fusione e/o al trasferimento della sede sociale in Italia) potranno essere determinate con esattezza solo il giorno dell'assemblea straordinaria della società incorporante che sarà convocata per deliberare sulla Fusione, solo a tale data la formula potrà essere applicata, e conseguentemente determinato il numero effettivo delle Azioni a Servizio della Fusione. Peraltro, considerando i parametri sopra indicati, è possibile individuare quattro scenari di riferimento:

- (a) nessun dissenziente né rispetto alla Fusione né rispetto al trasferimento della sede e Costi di Transazione nel minimo del range;
- (b) nessun dissenziente né rispetto alla Fusione né rispetto al trasferimento della sede e Costi di Transazione nel massimo del range;
- (c) dissenzienti rispetto alla Fusione e/o rispetto al trasferimento della sede nella massima misura rilevante (35% delle Azioni Quotate meno una) e Costi di Transazione nel minimo del range;
- (d) dissenzienti rispetto alla Fusione e/o rispetto al trasferimento della sede nella massima

Absorbed Company an aggregate number of Market Shares (the "Merger Shares") equal to the value of x in the following formula (the "Exchange Ratio"):

$$x = IVSEV \times \text{Market Shares I1} / I1EV$$

Where Market Shares I1 are the total number of the Market Shares of the Absorbing Company outstanding at the date of the extraordinary general meeting of the Absorbing Company convened to resolve on the Merger excluding (i) any Market Shares for which dissenting shareholders have exercised their own redemption rights, as well as (ii) any Market Shares for which the Absorbing Company has exercised its own repurchase rights according to the provisions of the articles of association, within the total maximum amount set forth above.

Since certain terms of the formula above (in particular, the number of dissenting shareholders of the Absorbing Company about the Merger and/or the corporate seat relocation) can be exactly determined only at the date of the extraordinary general meeting of the Absorbing Company convened to resolve on the Merger, only at that date the formula above can be applied and it can consequently be exactly determined the amount of Market Shares to be issued in the context of the Merger. However, considering the parameters set out above, four possible scenarios can be considered:

- (a) no dissenting shareholders with respect to the Merger and/or the corporate seat relocation and Transaction Costs in the minimum amount of the range;
- (b) no dissenting shareholder either with respect to the Merger or with respect to the relocation of the registered office and Transaction Costs in the maximum amount of the range;
- (c) dissenting shareholders with respect to the Merger and/or the corporate seat relocation (up to 35% of the Market Shares less one Market Share) and Transaction Costs in the minimum amount of the range;
- (d) dissenting shareholders with respect to the

misura rilevante (35% delle Azioni Quotate meno una) e Costi di Transazione nel massimo del range.

L'applicazione della formula comporta che il numero delle Azioni a Servizio della Fusione si collocherà in un range compreso tra un minimo di n. 22.497.808 azioni ed un massimo di 22.674.190 azioni (e dunque per un valore nominale complessivo compreso tra euro 209.980 ed euro 211.626).

Le Azioni a Servizio della Fusione avranno il diritto di partecipare ad ogni distribuzione effettuata a decorrere dalla Data di Efficacia e per le stesse sarà chiesta l'ammissione alla quotazione sul MIV.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

8. ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI A SERVIZIO DELLA FUSIONE

Il titolare delle azioni della Società Incorporata riceverà le Azioni a Servizio Della Fusione alla Data di Efficacia, sulla base della partecipazione risultante dal libro soci della Società Incorporata, che a tale data, come detto, sarà stata trasformata in società per azioni.

9. ESPERTO COMUNE

I consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla fusione hanno deciso di chiedere ad un esperto comune una relazione sul Rapporto di Concambio. Pertanto, le Società Partecipanti hanno presentato una richiesta congiunta al Tribunale di Bergamo (BG), Italia, nella cui circoscrizione si trova la sede legale della Società Incorporata, che a tal fine ha nominato KPMG S.p.A. ("**Esperto Comune**")

Una copia della relazione dell'Esperto Comune, come richiesto ai sensi dell'articolo 266 della Legge Societaria Lussemburghese, sarà resa disponibile presso la sede sociale delle Società Partecipanti, come prescritto dall'art. 2501-septies del codice civile italiano.

In considerazione dei possibili differenti scenari descritti nella clausola 7 di cui sopra ed alla

Merger and/or the corporate seat relocation (up to 35% of the Market Shares less one Market Share) and Transaction Costs in the maximum amount of the range.

The application of the formula in the scenarios above implies that the number of Market Shares to be issued in the context of the Merger will fall in a range of between a minimum of n. 22,497,808 Market Shares and a maximum of n. 22,674,190 Market Shares (and therefore for an aggregate par value between Euro 209,980 and Euro 211,626).

The newly-issued Absorbing Company Market Shares shall be entitled to any distribution made as from the Effective Date and for those shares it will be required to apply for listing on the MIV.

There is no any cash payment.

8. SETTLEMENT OF THE MERGER

Upon effectiveness of the Merger, the holder of shares in the Absorbed Company shall automatically receive newly-issued Market Shares in the Absorbing Company on the basis of its participation as entered in the shareholder registry of the Absorbed Company that, at that date, as said, will have been transformed into a public limited liability company (*società per azioni*).

9. COMMON EXPERT

The boards of directors of the Merging Companies have agreed to request a joint common independent auditor opinion on the Exchange Ratio. Therefore, the Merging Companies introduced a joint request to the Court of Bergamo (where the Absorbed Company has its own registered office) which appointed KPMG S.p.A. (the "**Common Expert**").

A copy of such report of the Common Expert as required pursuant to article 266 of the Luxembourg Company Law, will be made available at the registered offices of the Merging Companies as required pursuant to article 2501-septies of the Italian Civil Code.

Considering the different possible scenarios as described under item 7 above and their possible impact on the Exchange Ratio, after the extraordinary general meeting of Italy1 approving

possibile incidenza sul Rapporto di Cambio, dopo l'assemblea straordinaria di Italy 1 che avrà approvato la Fusione l'Esperto Comune emetterà, ferma l'efficacia della delibera di Fusione, una relazione supplementare ad informativa dei soci che sarà resa disponibile presso le sedi delle Società Partecipanti.

10. DIRITTI PARTICOLARI

Non sono, né saranno, previsti diritti particolari, in relazione alla Fusione, a vantaggio di soci titolari di diritti speciali o ai possessori di titoli diversi dalle azioni rappresentative del capitale sociale.

Non sono, né saranno, previsti diritti particolari, in relazione alla Fusione, a vantaggio dei membri dei consigli di amministrazione delle Società Partecipanti, ovvero in favore dei soggetti con compiti di direzione e vigilanza, dei revisori legali, dell'Esperto Comune, di altri esperti o consulenti delle Società Partecipanti, o di qualsiasi altra persona ad esse legata.

11. APPROVAZIONI NECESSARIE E RELATIVE FORMALITA' NOTARILI

La Fusione è soggetta all'approvazione delle assemblee degli azionisti delle Società Partecipanti.

In conformità alla legge lussemburghese e italiana, un notaio lussemburghese e uno italiano invieranno un documento che attesti che tutte le formalità di legge inerenti la fusione sono state rispettate, rispettivamente, nel Gran Ducato di Lussemburgo e in Italia.

Non trova applicazione l'art. 10, secondo comma, del D. Lgs. 108/08.

12. RIPERCUSSIONI DELLA FUSIONE SUI LAVORATORI

Al momento dell'approvazione del presente progetto di Fusione, la Società Incorporata impiega 15 (quindici) dipendenti. La Società Incorporante non ha alcun dipendente.

La posizione giuridica dei dipendenti della Società Incorporata non sarà in alcun modo pregiudicata a

the Merger, and without prejudice to the validity of the relevant resolution, the Common Expert will issue a supplement to its report, by way of shareholders' information, which shall be made available at the registered office of the Merging Companies.

10. SPECIAL ADVANTAGES

No special advantages were or shall be granted in connection with the Merger to the shareholders owning special rights or to owners of securities different from shares.

No special advantages were or shall be granted in connection with the Merger to the members of the boards of directors of the Merging Companies, or to subjects having managing and supervision roles, the auditors of the Merging Companies, the Common Expert, other experts or advisers of the Merging Companies, or any other person.

11. APPROVALS AND NOTARY FORMALITIES

The Merger is subject, among other conditions, to the approval of the general meeting of shareholders of the Merging Companies.

In accordance with Luxembourg and Italian law, a Luxembourg and an Italian notary will deliver a certificate stating that all legal formalities pertaining to the Merger were complied with in the Grand-Duchy of Luxembourg and in Italy.

Article 10, second paragraph, of Italian Legislative Decree no. 108/08 is not applicable.

12. MERGER REPERCUSSIONS ON THE EMPLOYEES

At the time of this Merger Proposal, the Absorbed Company employs 15 (fifteen) employees. The Absorbing Company has no employees.

The legal position of the employees of the Absorbed Company shall not be affected in any way as a

seguito della Fusione. Non è atteso alcun effetto negativo sugli interessi, sociali o di altro genere, dei dipendenti delle Società Partecipanti a seguito della Fusione.

Alla Data di Efficacia, i rapporti di lavoro dei dipendenti con la Società Incorporata verranno trasferiti automaticamente, per effetto di legge, alla Società Incorporante in conformità con la legge italiana. Il contenuto dei rapporti di lavoro dei dipendenti rimarrà invariato. Le condizioni finora vigenti e quelle previste nei contratti individuali di lavoro resteranno in vigore.

13. COINVOLGIMENTO DEI LAVORATORI/ INFORMAZIONI AI DIPENDENTI

Non è previsto coinvolgimento dei lavoratori (si vedano i punti precedenti)

14. RELAZIONE ESPLICATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

I consigli di amministrazione delle Società Partecipanti, in una Relazione Esplicativa allegata al presente Progetto (allegato E), hanno illustrato le ragioni della Fusione, il Rapporto di Concambio, le conseguenze previste per le rispettive attività di ciascuna delle Società Partecipanti e le conseguenze legali, nonché le implicazioni economiche ed occupazionali della Fusione.

15. DEPOSITO DEI DOCUMENTI NEI PUBBLICI REGISTRI

Il presente Progetto (compresi i suoi allegati), nonché tutti gli altri documenti necessari e ad esso relativi, saranno depositati presso il Registro del Lussemburgo e il Registro delle Imprese italiano, nonché pubblicati in conformità alla legge lussemburghese e italiana.

16. DIRITTI DEI CREDITORI

Ai sensi dell'art. 2503 del codice civile italiano i creditori della Società Incorporata anteriori alla data di iscrizione del progetto di fusione nel registro delle imprese di Bergamo (di cui al terzo comma dell'art.

result of the Merger. No negative effect on the social interests or otherwise of the employees of the Merging Companies is expected as a result of the Merger.

Upon the Merger taking legal effect, the employees' employment relationships with the Absorbed Company shall be transferred automatically by operation of law to the Absorbing Company in accordance with applicable law. Apart from this change of employer, the content of the employees' employment relationships with the disappearing company will remain unchanged. The so far applicable terms and the conditions provided in the individual employment contracts will remain in place.

13. INVOLVEMENT OF THE EMPLOYEES / INFORMATION TO THE EMPLOYEES

There will not be any involvement of the employees (see points above).

14. EXPLANATORY MEMORANDUM OF THE BOARD OF DIRECTORS

The boards of directors of the Merging Companies have, in a Explanatory Memorandum attached to this Merger Proposal in Annex E, described the reasons for the Merger, the exchange ratio, the anticipated consequences for the respective activities of each of the Merging Companies and any legal, economic and employment-related implications of the Merger.

15. DEPOSIT OF DOCUMENTS WITH PUBLIC REGISTRIES

This Merger Proposal (including its annexes) and all other necessary documents thereto shall be deposited with the Luxembourg Register and the Italian Companies Register and shall be published in accordance with Luxembourg and Italian law.

16. CREDITORS RIGHTS

Pursuant to Article 2503 of the Italian Civil Code the creditors of the Absorbed Company before the date of the publication of this Merger Proposal in the

2501-ter del codice civile italiano), hanno il diritto di fare opposizione alla fusione entro sessanta giorni dalla data di iscrizione presso il registro delle imprese di Bergamo, ai sensi dell'art. 2502-bis del codice civile italiano, della deliberazione di approvazione della Fusione.

Ai sensi della legge societaria lussemburghese, i creditori della Società Incorporante, i cui crediti sono anteriori alla data di pubblicazione nella Gazzetta Ufficiale del Lussemburgo ("Memorial C, Recueil del Sociétés et Associations dell'atto notarile attestante l'avvenuta approvazione della Fusione da parte dell'assemblea della Società Incorporante, potranno, entro due (2) mesi da tale pubblicazione, di ricorrere al Tribunale competente per chiedere garanzie in relazione alle loro pretese nel caso in cui la Fusione pregiudichi le loro pretese.

I creditori interessati dalla Fusione che hanno domande o questioni, pertinenti la Fusione, da sottoporre alle Società Partecipanti, possono inoltrare le loro richieste per iscritto ai seguenti indirizzi:

ITALY1 INVESTMENT S.A.

Consiglio di Amministrazione
412, route d'Esch
L-1741 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

IVS GROUP HOLDING S.p.A.

Consiglio di Amministrazione
Via dell' Artigianato
I-Seriate
Italia

Ad entrambi gli indirizzi i creditori possono ottenere, su richiesta scritta e senza spese, tutte le informazioni necessarie e la documentazione relativa alla Fusione.

17. DOCUMENTI DISPONIBILI PRESSO LE SEDI DELLE SOCIETA' PARTECIPANTI

I seguenti documenti saranno resi disponibili per la

Companies Register of Bergamo (as set forth under Article 2501-ter of the Italian Civil Code) have right to oppose to the Merger within 60 days from the date of the registration with the Companies Register of Bergamo, pursuant to art. 2502-bis of the Italian Civil Code, of the resolution approving the Merger.

Pursuant to the Luxembourg Law, creditors of the Absorbing Company whose claims predate the date of publication in the Luxembourg legal gazette "*Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations*" of the Luxembourg notarial deed attesting the approval of the Merger by the general meeting of the Absorbing Company are entitled to apply, within two (2) months after such publication, from the competent Court to obtain adequate safeguard of collateral for any matured or unmatured debts, where they can credibly demonstrate that due to the Merger the satisfaction of their claims is at stake and that no adequate safeguards have been obtained from the Absorbibg Company.

Creditors concerned by the Merger and having questions pertaining to the Merger and their claims may address their issues in writing to the following addresses of the Merging Companies:

ITALY1 INVESTMENT S.A.

Board of Directors
412, route d'Esch
L-1741 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

IVS GROUP HOLDING S.p.A.

Board of Directors
Via dell' Artigianato
I-Seriate
Italy

At both addresses creditors may obtain, upon written request and free of charge, all necessary information and documentation pertaining to the Merger.

17. DOCUMENTS AVAILABLE AT THE OFFICES OF THE MERGING COMPANIES

consultazione presso la sede legale di ciascuna delle Società Partecipanti almeno trenta (30) giorni prima dell'assemblea generale chiamata a pronunciarsi sul presente Progetto di Fusione:

1. il presente Progetto di Fusione;
2. i bilanci annuali delle Società Partecipanti alla Fusione degli ultimi tre esercizi finanziari (ossia per la Società Incorporante il 2010 e per la Società Incorporata il 2008, 2009 e 2010), nonché le relazioni degli amministratori ad essi riferite;
3. le situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti, sulla base delle quali è stato redatto il presente Progetto;
4. le Relazioni Esplicative dei consigli di amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione;
5. la relazione dell'Esperto Comune in relazione alla Fusione stessa.

18. LINGUA

Ai fini del diritto italiano, farà stato la versione in lingua italiana del presente Progetto. Ai fini della legge lussemburghese, farà stato la versione in lingua francese del presente Progetto. Una traduzione non ufficiale in inglese del presente Progetto sarà resa disponibile presso le sedi delle Società Partecipanti.

Il presente Progetto potrebbe subire lievi modifiche concernenti il contenuto della sua pubblicazione nei competenti organi di pubblicità legale italiani e lussemburghesi, a motivo della sussistenza di alcune peculiarità, proprie del diritto lussemburghese e di quello italiano, inerenti le procedure di fusione.

Il presente Progetto di Fusione è redatto in due originali, uno per ciascuna delle Società Partecipanti.

FIRME

Il Consiglio di Amministrazione di ITALY1

The following documents will be made available for inspection at the registered office of each of the Merging Companies at least one 30 days before the date of the general meeting called to decide on this Merger Proposal:

1. this Merger Proposal;
2. the adopted annual accounts of the Merging Companies for the last three financial years (being for the Absorbing Company 2010 and for the Absorbed Company 2008, 2009 and 2010) as well as the thereto relating director's reports;
3. the interim accounts of the Merging Companies on the basis of which this Merger Proposal was drafted;
4. the Explanatory Memorandum of the board of directors of the Merging Companies,
5. the Common Expert report in relation to the Merger.

18. LANGUAGE

As to Italian law, the Italian version of this Merger Proposal will be binding.

As to Luxembourg law, the French version of this Merger Proposal will be binding.

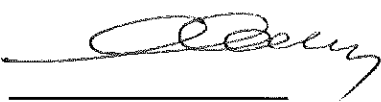
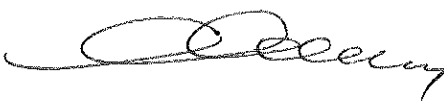
An unofficial English translation of this Merger Proposal shall be available at the offices of the Merging Companies.

This Merger Proposal may slightly differ in content pertaining to the contents of publication in the Italian and Luxembourg publication organs as such difference result from certain particularities under Luxembourg and Italian law with view to the merger procedures.

WHEREAS this Merger Proposal is drawn up in two originals one for each of the Merging Companies.

SIGNATURES



<p>INVESTMENT S.A. (Società Incorporante)</p> <hr/> <p>Da: Funzione:</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione di IVS GROUP HOLDING S.p.A. (Società Incorporata)</p>  <hr/> <p>Da: CESARE CERETA Funzione: PRESIDENTE</p> <p>Allegato A: Statuto della Società Incorporante</p> <p>Allegato B Versione modificata dello Statuto della Società Incorporante</p> <p>Allegato C Il bilancio di chiusura utilizzato per la preparazione dei contenuti della presente Fusione è il bilancio di</p>	<p>The board of directors of the ITALY1 INVESTMENT S.A. (Absorbing Company)</p> <hr/> <p>By: Function:</p> <p>The board of directors of the IVS GROUP HOLDING S.p.A. (Absorbed Company)</p>  <hr/> <p>By: CESARE CERETA Function: PRESIDENTE</p> <p>Annex A: The articles of association of the Absorbing Company</p> <p>Annex B Amended version of the articles of association of the Absorbing Company</p> <p>Annex C</p>
---	---



<p>esercizio al 31 dicembre 2011 redatto dalla Società Incorporante</p> <p>Allegato D</p> <p>Il bilancio di chiusura utilizzato per la preparazione dei contenuti della presente Fusione è il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 redatto dalla Società Incorporata</p> <p>Allegato E</p> <p>Relazione Esplicativa dei consigli di amministrazione</p>	<p>The closing accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the annual financial statements as of December 31, 2011 drawn up by the Absorbing Company</p> <p>Annex D</p> <p>The closing accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the annual financial statements as of December 31, 2011 drawn up by the Absorbed Company</p> <p>Annex E</p> <p>Explanatory Memorandum of the board of directors</p>
--	--

