



INDUSTRIAL STARS OF ITALY

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2437-TER DEL CODICE CIVILE SUL VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI ORDINARIE DI
INDUSTRIAL STARS OF ITALY S.P.A. IN CASO DI RECESSO**

GC



Premessa

Il Consiglio d'Amministrazione di Industrial Stars of Italy S.p.A. ("ISI" o la "Società" o anche l'"Incorporanda"), in data 23 marzo 2015 ha approvato il progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**"), redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile dagli organi amministrativi della Società e di Lu-Ve S.p.A. ("Lu-Ve" o l'"Incorporante"), per l'incorporazione di ISI in Lu-Ve (la "**Fusione**").

Si ricorda che, in data 23 gennaio 2015, ISI, Lu-Ve, Finami S.r.l. e G4 S.r.l. (queste ultime due in qualità di azionisti di Lu-Ve) e Giober S.r.l. e Spaclab S.r.l. (queste ultime due in qualità di società promotrici di ISI) hanno sottoscritto un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**"), con cui hanno disciplinato, in maniera fra loro vincolante, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione del progetto di integrazione tra ISI e Lu-Ve, che prevede, *inter alia*, (i) la Fusione e, la contestuale (ii) ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM") degli strumenti finanziari della stessa Lu-Ve ad esito della Fusione (l'"**Ammissione**" e unitamente alla Fusione l'"**Operazione Rilevante con Lu-Ve**").

Per maggiori informazioni sull'Operazione Rilevante con Lu-Ve e sull'Accordo Quadro si rinvia al documento informativo (il "**Documento Informativo**") predisposto da ISI ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale e disponibile dal 26 gennaio 2015 sul sito internet di ISI all'indirizzo www.indstars.it (Sezione Business Combination - Documenti).

Agli azionisti ordinari della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del codice civile, in quanto l'adozione del nuovo statuto dell'Incorporante (il "**Nuovo Statuto Lu-Ve**") implicherà per gli azionisti di ISI: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito alla Fusione; e (ii) la proroga del termine di durata della società cui parteciperanno in esito alla Fusione al 31 dicembre 2100.

Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lett. a) e comma 2, lett. a), del codice civile per l'esercizio del diritto di recesso.

Gli eventi previsti dall'articolo 2437, comma 1, lettera a), e comma 2, lettera a), del codice civile, che legittimano l'esercizio del recesso (ossia il cambiamento significativo dell'attività della società cui gli azionisti di ISI parteciperanno in esito alla Fusione e la proroga del termine di durata della società cui gli azionisti di ISI parteciperanno in esito alla Fusione), si verificheranno solo in caso di perfezionamento della Fusione, l'efficacia del recesso è quindi subordinata all'efficacia della Fusione, fermi restando i termini previsti dall'articolo 2437-bis, comma 1, del codice civile, per l'esercizio del recesso.

Si segnala che, con comunicazione in data 20 marzo 2015 inviata al Consiglio di Amministrazione di ISI, Giober S.r.l. e Spaclab S.r.l., in qualità di azionisti titolari congiuntamente della totalità delle n. 150.000 azioni speciali della Società (le "**Azioni Speciali ISI**"), hanno dichiarato di rinunciare irrevocabilmente ed incondizionatamente (i) all'esercizio del diritto di recesso spettante ai medesimi in relazione alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione e, per l'effetto, (ii) alla predeterminazione del valore di liquidazione delle Azioni Speciali ISI da parte del Consiglio

6/



di Amministrazione di ISI, ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, e alla sua messa a disposizione ai sensi del comma 5 del medesimo articolo 2473-ter del codice civile.

Per maggiori informazioni sul Progetto di Fusione si rinvia alla relativa Relazione illustrativa disponibile presso la sede sociale e consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo www.indstars.it (Sezione Corporate Governance – Assemblee degli Azionisti) nonché alla ulteriore documentazione relativa alla Fusione prescritta ai sensi di legge.

Si ricorda che, a norma dell'articolo 15.3 dello Statuto di ISI, la delibera dell'Assemblea straordinaria della Società che approva il Progetto di Fusione, qualificandosi la Fusione come Operazione Rilevante ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto medesimo, è soggetta alla condizione risolutiva dell'esercizio del recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale (la "**Condizione Risolutiva**"). L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il circuito SDIR-NIS gestito da BIT Market Services, di cui ISI si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di ISI www.indstars.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa).

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi proceduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie da liquidare ai soci recedenti tenendo conto dei seguenti aspetti rilevanti:

- la Società fino alla data della presente Relazione, ha svolto esclusivamente l'attività di ricerca e selezione di potenziali acquisizioni. Non sono state intraprese operazioni se non esclusivamente ai fini dell'ordinaria gestione amministrativa e delle attività di analisi e presentazione dell'operazione di investimento quali *due diligence*, consulenze legali e specialistiche;
- come conseguenza di quanto sopra indicato, la struttura patrimoniale e finanziaria della Società non risulta significativamente modificata rispetto a quanto fino ad ora riportato nelle relazioni finanziarie periodiche. Le risorse finanziarie raccolte in sede di ammissione delle azioni ordinarie di ISI sull'AIM, pari ad Euro 50.050.000,00, sono depositate sui conti correnti vincolati intestati ad ISI presso: Intesa SanPaolo S.p.A., Cassa di Risparmio di Bra S.p.A., Gruppo Bancario Credito Emiliano S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (il "**Conto Corrente Vincolato**").

1. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLE AZIONI

1.1 Consistenza patrimoniale

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo 7, comma 3 dello Statuto di ISI, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato (pari a Euro 50.050.000,00) possono essere utilizzate previa autorizzazione dell'Assemblea esclusivamente (i) ai fini dell'Operazione Rilevante di cui all'articolo 4 dello Statuto di ISI; (ii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione di ISI; e (iii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'articolo 8 dello Statuto di ISI.

Ai sensi dell'articolo 8, comma 3 dello Statuto vigente di ISI, ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, qualora il recesso venga esercitato prima che ISI abbia perfezionato l'Operazione Rilevante di cui all'articolo 4 dello Statuto di ISI, il Consiglio di Amministrazione di ISI (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, del codice civile) attesa la natura di ISI fino a tale data, dovrà applicare il criterio della consistenza patrimoniale di ISI e, in

GC



particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, essendo tale criterio coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, del codice civile.

1.2 Prospettive reddituali

Come noto e già ricordato, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante con Lu-Ve, l'attività operativa di ISI coincide con la ricerca e la selezione di una possibile società *target*.

Pertanto le sue prospettive reddituali si riducono all'effetto congiunto dei ricavi provenienti esclusivamente dagli interessi attivi sulla liquidità vincolata e dai costi operativi.

Si ritiene pertanto che tale criterio non sia applicabile nella fattispecie.

1.3 Valore di mercato delle azioni

Le azioni ordinarie ISI sono negoziate sull'AIM. Tuttavia il limitato numero di scambi rende scarsamente significativo questo parametro indicato dalla legge.

La media aritmetica dei prezzi ufficiali (prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziato nel mercato durante una seduta) delle azioni ordinarie ISI negli ultimi 6 mesi risulta essere pari a Euro 9,78 per azione ordinaria.

1.4 Valore di recesso

Tenuto conto di quanto disposto dall'articolo 2437-ter del codice civile, alla luce dell'articolo 8, comma 3 dello Statuto vigente della Società che, ai fini della determinazione del valore di recesso, privilegia il criterio della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ed osservato che il criterio del valore di mercato delle azioni fornisce indicazioni non difformi seppur, tuttavia, penalizzanti per gli azionisti, il Consiglio di Amministrazione di ISI ha ritenuto di identificare in **Euro 10,00 (dieci/00)** per azione il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie ISI ai fini del recesso.

Il Consiglio di Amministrazione di ISI ha provveduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie ISI ai fini del recesso sentito il parere del Collegio sindacale (*sub* Allegato 2) e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti (KPMG S.p.A.) (*sub* Allegato 3).

2. DIFFICOLTA' DI VALUTAZIONE

Considerato quanto indicato circa la particolare semplicità delle caratteristiche patrimoniali, finanziarie ed economiche della Società e vista l'oggettività dei valori utilizzati per determinare il Net Asset Value, non sono state ravvisate particolari difficoltà nel processo di determinazione del valore di liquidazione.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione di ISI non ha ritenuto necessario farsi assistere da alcun *advisor* indipendente.

3. MODALITÀ E TERMINI DI ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO

Agli azionisti ordinari della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del codice civile, in quanto l'adozione del Nuovo Statuto Lu-Ve implicherà per gli azionisti di ISI: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito alla Fusione; e (ii) la proroga del termine di durata della società cui parteciperanno in esito alla Fusione al 31 dicembre 2100.

64



Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lett. a) e comma 2, lett. a), del codice civile per l'esercizio del diritto di recesso.

Gli azionisti ordinari di ISI, ricorrendo i presupposti di legge e quindi qualora gli stessi non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione, avranno facoltà di esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile nei limiti e con le modalità di seguito indicati. Si ricorda che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 127-*bis*, comma 2, D.Lgs. 58/1998 (il "TUF"), colui a favore del quale sia effettuata, successivamente alla data di cui all'articolo 83-*sexies*, comma 2, TUF (*record date*) e prima dell'apertura dei lavori dell'Assemblea straordinaria di ISI chiamata ad approvare il Progetto di Fusione, la registrazione in conto delle azioni è considerato non aver concorso all'approvazione delle deliberazioni assunte nella predetta Assemblea.

Si segnala che gli eventi previsti dall'articolo 2437, comma 1, lett. a), e comma 2, lett. a), del codice civile, che legittimano l'esercizio del recesso (ossia il cambiamento significativo dell'attività della società cui gli azionisti di ISI parteciperanno in esito alla Fusione e la proroga del termine di durata della società cui gli azionisti di ISI parteciperanno in esito alla Fusione), si verificheranno solo in caso di perfezionamento della Fusione, l'efficacia del recesso è quindi subordinata all'efficacia della Fusione, fermi restando i termini previsti dall'articolo 2437-*bis*, comma 1, del codice civile, per l'esercizio del recesso.

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso e di svolgimento del procedimento di liquidazione sono quelli stabiliti ai sensi degli articoli 2437-*bis* e 2437-*quater* del codice civile; eventuali ulteriori informazioni saranno rese note mediante comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema SDIR-NIS gestito da BIT Market Services, di cui ISI si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di ISI www.indstars.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa).

Si ricorda che, a norma dell'articolo 15.3 dello Statuto di ISI, la delibera dell'Assemblea straordinaria della Società che approva il Progetto di Fusione, qualificandosi la Fusione come Operazione Rilevante ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto medesimo, è soggetta alla Condizione Risolutiva dell'esercizio del recesso da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale. L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il circuito SDIR-NIS gestito da BIT Market Services, di cui ISI si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di ISI www.indstars.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa).

A) Il diritto di recesso potrà essere esercitato dagli azionisti ordinari di ISI a ciò legittimati, per tutte o parte delle azioni detenute, ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile, mediante lettera raccomandata (la "**Comunicazione di Recesso**") da spedire a ISI entro quindici giorni di calendario dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera assembleare di approvazione del Progetto di Fusione. Si ricorda che l'efficacia del recesso è subordinata all'efficacia della Fusione, fermi restando, i termini previsti dall'articolo 2437-*bis*, comma 1, del codice civile, per l'esercizio del recesso.

La Comunicazione di Recesso dovrà essere inviata a:

"Industrial Stars of Italy S.p.A. – Via Senato n. 20 - 20123 Milano"

a mezzo raccomandata,



ove possibile la Comunicazione di Recesso potrà essere anticipata o via posta elettronica certificata (all'indirizzo email: italianstars@legalmail.it) o via fax (al n.: +39.02.77331558), ferma restando la necessità, ai sensi e per gli effetti di legge, dell'invio della Comunicazione di Recesso mediante lettera raccomandata.

La Comunicazione di Recesso dovrà recare le seguenti informazioni:

- i dati anagrafici, il codice fiscale, il domicilio (ed, ove possibile, un recapito telefonico) per le comunicazioni inerenti al diritto di recesso;
- il numero di azioni per le quali è esercitato il diritto di recesso;
- gli estremi e le coordinate del conto corrente dell'azionista recedente su cui dovrà essere accreditato il valore di liquidazione delle azioni stesse;
- l'indicazione dell'intermediario presso cui è acceso il conto sul quale sono registrate le azioni per le quali viene esercitato il diritto di recesso, con i dati relativi al predetto conto.

B) Fermo restando quanto indicato nel precedente punto A), si ricorda che, ai sensi dell'articolo 23 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob del 22 febbraio 2008 come successivamente modificato (il "**Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione**", il "**Provvedimento Banca d'Italia-Consob**"), la legittimazione all'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile è attestata da una comunicazione dell'intermediario all'emittente. Gli azionisti ordinari della Società che intendano esercitare il diritto di recesso sono tenuti pertanto a richiedere l'invio di detta comunicazione a ISI da parte dell'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, secondo quanto previsto dall'articolo 21 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob. Tale comunicazione dovrà attestare:

- la proprietà ininterrotta, in capo all'azionista recedente, delle azioni ordinarie di ISI in relazione alle quali viene esercitato il diritto di recesso a decorrere dalla data dell'Assemblea straordinaria che dovesse approvare il Progetto di Fusione, fino alla data di esercizio del diritto di recesso, tenuto conto di quanto prescritto dall'articolo 127-*bis*, comma 2, TUF;
- l'assenza di pegno o altro vincolo sulle azioni ordinarie di ISI in relazione alle quali viene esercitato il diritto di recesso; in caso contrario, l'azionista recedente dovrà provvedere a trasmettere a ISI, quale condizione per l'ammissibilità della dichiarazione di recesso, apposita dichiarazione resa dal creditore pignoratizio, ovvero dal soggetto a favore del quale sussista altro vincolo sulle azioni, con la quale tale soggetto presti il proprio consenso irrevocabile ad effettuare la liquidazione delle azioni oggetto del recesso in conformità alle istruzioni del socio recedente.

C) Come previsto dall'articolo 2437-*bis* del codice civile e dalle disposizioni regolamentari vigenti, le azioni oggetto della comunicazione di cui all'articolo 23 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob (e quindi le azioni ordinarie per le quali viene esercitato il diritto di recesso dall'avente diritto) sono rese indisponibili, ad opera dell'intermediario medesimo, sino alla loro liquidazione, fermo restando che fino a tale data (coincidente con la data di efficacia della Fusione) l'azionista recedente sarà autorizzato ad esercitare il diritto di voto spettante su tali azioni.

D) Nel caso in cui uno o più azionisti esercitino il diritto di recesso, la procedura di liquidazione si svolgerà secondo quanto previsto dall'articolo 2437-*quater* del codice civile, come *infra* illustrato.

GC



D.1) Gli Amministratori di ISI offriranno le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso in opzione agli azionisti di ISI (sia titolari di azioni ordinarie ISI sia di azioni speciali ISI) diversi da coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso, in proporzione al numero delle azioni possedute da questi ultimi (l'“**Offerta in Opzione**”). Per l'esercizio del diritto di opzione verrà concesso un termine che non sarà inferiore a trenta giorni dal deposito dell'Offerta in Opzione presso il Registro delle Imprese di Milano. I diritti di acquisto in opzione relativi alle azioni non saranno negoziabili sull'AIM. I soci di ISI che eserciteranno il diritto di opzione nell'ambito dell'Offerta in Opzione, purché ne facciano contestuale richiesta, avranno, altresì, diritto di prelazione nell'acquisto delle azioni che siano rimaste inoptrate (la “**Prelazione**”); qualora il numero delle azioni di ISI per il quale sia richiesta la Prelazione sia superiore al quantitativo di azioni ordinarie di ISI rimaste inoptrate ad esito dell'Offerta in Opzione, si procederà al riparto tra tutti i richiedenti in proporzione al numero di azioni possedute; qualora residuassero azioni dopo l'assegnazione sulla base del quoziente pieno, le azioni residue verranno assegnate col criterio del maggior resto (il “**Riparto**”).

Le azioni di ISI oggetto dell'Offerta in Opzione (ed i diritti di opzione in acquisto ad esse relativi) non sono state e non saranno registrate negli Stati Uniti d'America ai sensi dell'*United States Securities Act* del 1933, e non potranno essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America in assenza di un'esenzione. L'Offerta in Opzione non costituirà un'offerta di strumenti finanziari nemmeno negli altri paesi nei quali l'Offerta in Opzione non sia consentita in assenza di una specifica autorizzazione in conformità alla normativa applicabile, ovvero in deroga alla stessa. Si consiglia pertanto agli azionisti non residenti in Italia di richiedere specifici pareri in materia prima di intraprendere qualsiasi azione.

ISI comunicherà in tempo utile tutte le informazioni necessarie in merito all'Offerta in Opzione mediante appositi comunicati stampa diffusi attraverso il circuito SDIR-NIS gestito da BIT Market Services, di cui ISI si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicati sul sito internet di ISI www.indstars.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa); ISI, inoltre, comunicherà le modalità di adesione all'Offerta in Opzione ed ogni ulteriore informazione relativa alla stessa nell'avviso che sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Milano ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 2, del codice civile.

D.2) Qualora gli azionisti non acquistino, in tutto o in parte, le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso, gli Amministratori di ISI potranno collocarle presso terzi a norma dell'articolo 2437-*quater*, comma 4, del codice civile. Le azioni ordinarie ISI, per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e che residuino ad esito di detto collocamento, verranno rimborsate agli aventi diritto, ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, mediante acquisto da parte di ISI attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili.

E) Il pagamento del valore di liquidazione delle azioni a ciascun azionista ordinario di ISI che abbia esercitato il diritto di recesso, così come il trasferimento (e relativo pagamento) delle azioni assegnate nell'ambito della predetta Offerta in Opzione o del collocamento presso terzi ovvero in caso di acquisto da parte di ISI ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, saranno effettuati con valuta alla data di efficacia della Fusione e subordinatamente all'efficacia della Fusione medesima.

4. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

La presente relazione del Consiglio di Amministrazione, unitamente ai pareri del Collegio Sindacale e di KPMG. S.p.A. e alla situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2014

GC



redatta sulla base dei principi contabili italiani, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di ISI e consultabili sul sito internet all'indirizzo www.indstars.it (Sezione Corporate Governance – Assemblea degli Azionisti).

* * *

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto di quanto disposto dall'articolo 2437-ter del codice civile e dall'articolo 8, comma 3 dello Statuto vigente della Società, preso atto del parere del Collegio Sindacale e del parere di KPMG S.p.A. (quale soggetto incaricato della revisione legale dei conti), ha determinato in Euro 10,00 (dieci/00) il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie di ISI ai fini del recesso spettante agli azionisti ordinari della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione.

Sono allegati alla presente Relazione:

- Allegato 1: Situazione patrimoniale di Industrial Stars of Italy S.p.A. al 31 dicembre 2014 redatta sulla base dei principi contabili italiani;
- Allegato 2: Parere del Collegio Sindacale sul valore di liquidazione rilasciato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, codice civile;
- Allegato 3: Relazione della società incaricata della revisione legale dei conti sul valore di liquidazione rilasciata ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, codice civile.

Milano, 23 marzo 2015

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Cavallini