



Industrial Stars of Italy S.p.A.

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 2437-ter
del Codice Civile**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763,1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile

Al Consiglio di Amministrazione di
Industrial Stars of Italy S.p.A.

1 Motivo, oggetto e natura dell'incarico

Si fa riferimento al progetto di fusione per incorporazione (di seguito anche "l'Operazione Rilevante") di Industrial Stars of Italy S.p.A. (di seguito anche "Industrial Stars of Italy" o la "Società") in Lu-Ve S.p.A. (di seguito anche "Lu-Ve" o la "società target").

L'Operazione Rilevante è dettagliatamente illustrata nel progetto di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy in Lu-Ve (di seguito il "Progetto di Fusione"), redatto ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile dagli organi amministrativi di Industrial Stars of Italy e di Lu-Ve, approvato nella apposita parte del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy tenutosi in data odierna e contestualmente dall'organo amministrativo di Lu-Ve.

Gli azionisti della Società che non concorreranno alla deliberazione dell'Operazione Rilevante medesima potranno avvalersi del diritto di recesso loro riconosciuto ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) e comma 2, lettera a), del Codice Civile, in considerazione del cambiamento significativo dell'attività e della proroga del termine di durata della società cui gli stessi parteciperanno in esito alla fusione.

In tale ambito KPMG S.p.A., quale soggetto incaricato della revisione legale dei conti della Società, ha ricevuto l'incarico di redigere il parere sul valore di liquidazione delle azioni di Industrial Stars of Italy come determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile (di seguito il "Valore di Liquidazione delle Azioni").

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, il Consiglio d'Amministrazione ci ha consegnato, in via anticipata, la documentazione dallo stesso predisposta per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, unitamente ad altra documentazione utile allo svolgimento del nostro lavoro.

Nel corso della specifica parte del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna, 23 marzo 2015, gli Amministratori hanno preliminarmente determinato il Valore di Liquidazione delle Azioni approvando una specifica relazione redatta anche ai fini di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile. La relazione in oggetto indica, illustra e giustifica i criteri utilizzati e sulla base dei quali il Consiglio di Amministrazione è giunto, nel rispetto del disposto di legge e dello Statuto Sociale, a determinare il Valore di Liquidazione delle Azioni.

La documentazione utilizzata e predisposta dal Consiglio di Amministrazione ci è stata consegnata al termine della apposita parte della seduta del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data odierna afferente la determinazione del Valore di Liquidazione delle azioni. Abbiamo proceduto al riscontro di tale documentazione con quella a noi già fornita in via anticipata e a seguito di tale riscontro abbiamo emesso la presente relazione al fine di consentire il completamento dell'*iter* consiliare.

Ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile, anche al Collegio Sindacale di Industrial Stars of Italy è stato richiesto di esprimere un parere sul Valore di Liquidazione delle Azioni determinato dal Consiglio di Amministrazione.

2 Natura e portata della presente relazione

La presente relazione ha l'obiettivo di fornire al Consiglio di Amministrazione della Società il parere previsto dall'art. 2437-ter, comma 2 del Codice Civile, in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà del metodo adottato per determinare il Valore di Liquidazione delle azioni della Società, nonché alla corretta applicazione di tale metodo.

La relazione illustra il metodo seguito e le eventuali difficoltà incontrate dal Consiglio di Amministrazione nella determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, nonché le nostre considerazioni in merito all'adeguatezza di tale metodo sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sugli eventuali limiti del metodo stesso e della sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico, non abbiamo effettuato alcuna valutazione economica delle azioni Industrial Stars of Italy o delle attività della Società. Tali valutazioni, ove necessarie ai fini delle determinazioni richieste, sono state svolte esclusivamente dal Consiglio di Amministrazione.

3 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto le informazioni ed i documenti ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine, abbiamo analizzato la documentazione messa a nostra disposizione dalla Direzione della Società, ed in particolare:

- in via anticipata il progetto di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy in Lu-Ve redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter del Codice Civile, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data odierna;
- in via anticipata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy, ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile, che illustra il metodo seguito per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni in caso di recesso, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data odierna;
- la delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 23 marzo 2015 avente per oggetto il progetto di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy in Lu-Ve;
- la delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 23 marzo 2015 relativa alla determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni e la relazione inerente;
- il progetto di fusione per incorporazione della Industrial Stars of Italy in Lu-Ve approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, che espone, tra l'altro, i criteri di valutazione adottati per la determinazione del rapporto di cambio tra le azioni delle due società nell'ambito dell'Operazione Rilevante;
- lo Statuto Sociale di Industrial Stars of Italy;
- il bilancio d'esercizio di Industrial Stars of Italy per il periodo di sei mesi chiuso al 31 dicembre 2014;
- il bilancio di verifica di Industrial Stars of Italy per il periodo chiuso al 28 febbraio 2015;
- il foglio elettronico di lavoro predisposto dagli Amministratori contenente i dati utilizzati e i calcoli di determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- l'accordo quadro sottoscritto in data 23 gennaio 2015 tra le società Industrial Stars of Italy, Lu-Ve, Finami S.r.l. e G4 S.r.l. (in qualità di azionisti di Lu-Ve), Giober S.r.l. e Spaclab S.r.l. (in qualità di società promotrici di Industrial Stars of Italy);
- la serie storica dei prezzi delle azioni di Industrial Stars of Italy scambiate presso il mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e riferiti al periodo dei sei mesi precedenti la data odierna;

- le dichiarazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti Giober S.r.l. e Spaclab S.r.l. della Società pervenute in data 20 marzo 2015;
- la bozza della relazione del Collegio Sindacale redatta ai fini di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile;
- l'avviso di convocazione di Assemblea ordinaria e straordinaria aventi rispettivamente quali punti all'ordine del giorno (i) la proposta di autorizzazione del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy al compimento dell'Operazione Rilevante con Lu-Ve, ivi inclusa l'autorizzazione del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy all'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai sensi dell'art. 7.3 dello Statuto Sociale, e (ii) il progetto di fusione per incorporazione di Industrial Stars of Italy in Lu-Ve;
- la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy sulle materie all'ordine del giorno oggetto dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Industrial Stars of Italy.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza dalla Direzione di Industrial Stars of Italy, i dati e le informazioni messi a disposizione nello svolgimento del nostro incarico sono completi e che non sono intervenute modifiche in relazione agli stessi.

4 Descrizione del metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni

4.1 Premessa

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla determinazione del Valore di Liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 2437-ter, terzo comma, Codice Civile, sulla base di un'analisi valutativa sviluppata internamente.

L'applicabilità del diritto di recesso scaturisce dalla proposta di esecuzione dell'Operazione Rilevante specifica e pertanto il Valore di Liquidazione delle Azioni, per i soci che non concorressero alla deliberazione della medesima, deve escludere gli effetti connessi e conseguenti al completamento dell'Operazione Rilevante.

4.2 Metodologia utilizzata

Nell'individuazione della metodologia più appropriata per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, il Consiglio di Amministrazione ha preso in considerazione i seguenti elementi rilevanti:

- Industrial Stars of Italy ha come oggetto sociale l'acquisizione di partecipazioni in altre imprese e l'aggregazione con altre società; sino alla data della presente relazione la Società ha svolto esclusivamente attività di normale amministrazione propedeutiche all'identificazione e strutturazione di un'operazione rilevante (ad es. *due diligence*, consulenze legali e specialistiche) che non hanno modificato sostanzialmente il profilo patrimoniale e finanziario della Società;
- l'art. 8.3 dello Statuto Sociale indica che, *“qualore il recesso venga esercitato prima che la Società abbia perfezionato l'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione (...) attesa la natura della Società fino a tale data, dovrà applicare il criterio, essendo coerente con quanto previsto dall'art. 2347-ter commi 2 e 4 del Codice Civile, della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato”*;
- l'art 7.3 dello Statuto Sociale indica che le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato (pari a €50.050.000,00) possono essere utilizzate previa autorizzazione dell'Assemblea esclusivamente (i) ai fini dell'Operazione Rilevante; (ii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società; e (iii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'art. 8 dello Statuto Sociale di Industrial Stars of Italy;
- i dati reddituali di Industrial Stars of Italy sono rappresentati esclusivamente da ricavi provenienti dagli interessi attivi sulla liquidità vincolata e dai costi operativi. Il criterio delle prospettive reddituali non è pertanto ritenuto applicabile;
- le azioni ordinarie della Società sono negoziate sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., tuttavia il limitato numero di scambi rende scarsamente significative le quotazioni rilevate e dunque inapplicabile nel caso di specie la determinazione del Valore unitario di Liquidazione delle azioni della Società sulla base della media dei prezzi dei sei mesi antecedenti secondo i criteri stabiliti dal Codice Civile.

Pertanto, sulla base di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha determinato il valore di Liquidazione delle azioni sulla base di quanto disposto dall'art. 8.3 dello Statuto della Società.

4.3 Risultati emersi dalle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione

Tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile ed alla luce dell'art. 8, comma 3 dello Statuto Sociale di Industrial Stars of Italy, il Valore unitario di Liquidazione delle azioni della Società ai fini del recesso, è stato identificato dal Consiglio di Amministrazione in €10,00.

5 Difficoltà di valutazione incontrate dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy non ha ravvisato particolari difficoltà nel processo di determinazione del Valore di Liquidazione delle azioni.

6 Lavoro svolto

6.1 Lavoro svolto sulla documentazione utilizzata

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti attività:

- esaminato, in via anticipata, la relazione illustrativa del Consiglio d'Amministrazione, inerente la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni in caso di recesso, secondo i criteri di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile e approvata nella riunione consiliare tenutasi in data odierna;
- esaminato, in via anticipata, il Progetto di Fusione e la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy, redatti rispettivamente ai sensi degli artt. 2501-ter e 2501-quinquies del Codice Civile, approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione che saranno indirizzati all'Assemblea straordinaria della Società chiamata ad approvare l'Operazione Rilevante;
- esaminato il bilancio per il periodo di sei mesi chiuso al 31 dicembre 2014 di Industrial Stars of Italy da noi assoggettato a revisione contabile;
- esaminato il bilancio di verifica per il periodo chiuso al 28 febbraio 2015 di Industrial Stars of Italy;
- discusso con gli Amministratori della Società i criteri metodologici utilizzati e le considerazioni generali sviluppate per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- discusso con gli Amministratori circa i principali eventi intervenuti nella gestione della Società dal 31 dicembre 2014 fino alla data odierna di emissione della presente relazione;
- discusso con il Collegio Sindacale circa il contenuto delle rispettive relazioni emesse ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile;
- esaminato la documentazione elencata nel paragrafo 3;
- verificato la corrispondenza tra i documenti ottenuti al termine della prima e seconda parte del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna e quelli analizzati in via anticipata.

6.2 Lavoro svolto sui metodi utilizzati per la determinazione del Valore di liquidazione delle Azioni

Con riferimento alla natura del nostro incarico abbiamo effettuato le seguenti analisi e verifiche:

- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione riguardanti il metodo valutativo adottato nella determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- discusso con gli Amministratori in merito all'attività svolta, alle problematiche incontrate ed alle soluzioni adottate;
- discusso e condiviso con il Collegio Sindacale le reciproche attività e considerazioni ai fini degli adempimenti previsti dall'art 2437-ter del Codice Civile;
- verificato l'accuratezza dei calcoli predisposti dal Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati con le fonti di riferimento e, in particolare, con la documentazione utilizzata elencata nel paragrafo 3;
- ottenuto un'attestazione che evidenzia la circostanza che, per quanto a conoscenza della Direzione di Industrial Stars of Italy, alla data della presente relazione non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.

7 Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato il Valore di Liquidazione delle Azioni in accordo con quanto disposto dall'art. 8, comma 3 dello statuto vigente attraverso l'applicazione di un metodo di tipo patrimoniale semplice sulla base del valore nominale della liquidità depositata nel Conto Corrente Vincolato della Società come risultante dalla situazione patrimoniale del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

Tenuto conto delle finalità delle valutazioni richieste e delle caratteristiche della Società, il metodo in questione è stato individuato come quello più appropriato.

Le nostre principali considerazioni sui criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione sono le seguenti:

- il procedimento decisionale adottato e le considerazioni valutative svolte dal Consiglio di Amministrazione attengono precipuamente alla determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni nel caso di specie e per le già richiamate finalità del Codice Civile; il procedimento e le considerazioni in oggetto non risulterebbero probabilmente appropriate per valutazioni aventi finalità diverse;
- in tale prospettiva la scelta di metodo effettuata dal Consiglio di Amministrazione risulta coerente con il disposto dell'art. 8, comma 3 dello Statuto della Società con la finalità di fornire una valutazione statica del capitale della stessa nella configurazione antecedente all'esecuzione dell'Operazione Rilevante;
- metodologie che facciano riferimento alla consistenza patrimoniale sono comunemente accettate ed utilizzate dalla prassi nazionale e internazionale per valutazioni di società che hanno profilo finanziario qualitativamente comparabile con quello di Industrial Stars of Italy, ovvero società non operative con una struttura di costi contenuta e senza impegni contrattuali che possano avere impatti strutturali sulla situazione patrimoniale delle stesse;
- relativamente alle quotazioni del titolo Industrial Stars of Italy al listino AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la scelta di non utilizzare questi riferimenti di valore è da ritenersi adeguata in quanto i prezzi si riferiscono a un numero di scambi relativamente limitato conclusi nell'ambito di un mercato non regolamentato.

8 Limiti e difficoltà incontrati nello svolgimento del nostro incarico

Nello svolgimento del presente incarico, non sono stati incontrati limiti e difficoltà da considerare attentamente ai fini della predisposizione del presente parere.

9 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrato nella presente relazione, non è emerso nulla che faccia ritenere che il metodo di valutazione adottato e le ipotesi assunte dal Consiglio di Amministrazione non siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, e che non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.

La circolazione del presente parere è limitata al Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi e per le finalità di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile.

La relazione non potrà essere divulgata a soggetti terzi, fatta eccezione per i soci di Industrial Stars of Italy che ne facciano richiesta, purché per le finalità e nei limiti di cui al medesimo art. 2437-ter del Codice Civile, o comunque utilizzata per altro scopo, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 23 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Paola Maiorana
Socio