

**INDUSTRIAL STARS OF ITALY 4 S.p.A.**

**Sede legale in Milano, Piazza Borromeo n. 8**

**Capitale sociale Euro 100.000,00 i.v.**

**Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale e Partita Iva: 12461250016**

**R.E.A. Milano 2627384**

\*\*\*

### **PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE**

#### **AI SENSI DELL'ART. 2437-ter COMMA 2 DEL CODICE CIVILE**

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. (di seguito "INDSTARS 4" o "Società") in data odierna è chiamato, tra l'altro, a deliberare sul seguente argomento all'ordine del giorno:

- *Operazione rilevante con Sicily by Car S.p.A.. Determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie della Società detenute dai soci che intendono esercitare il Recesso Convenzionale previsto dall'art. 10 dello Statuto in relazione all'operazione rilevante con Sicily by Car S.p.A. e approvazione della relazione circa le relative modalità di determinazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

In data 14 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'operazione di integrazione fra la Società e Sicily by Car S.p.A. (di seguito l'"Operazione Rilevante").

In base all'articolo 18 dello Statuto, l'assemblea ordinaria della Società è competente a deliberare sull'autorizzazione degli Amministratori a compiere l'Operazione Rilevante. Il Consiglio di Amministrazione in data odierna delibererà la convocazione dell'assemblea ordinaria competente in merito.

L'articolo 10 dello Statuto di INDSTARS 4 concede agli azionisti di INDSTARS 4 titolari di Azioni Originarie che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione dell'Operazione Rilevante, un diritto di recesso convenzionale (di seguito "Recesso Convenzionale"), sempreché per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso ex articolo 2437, comma primo, del Codice Civile, che, nel caso, prevarrà sul Recesso Convenzionale. Ai sensi di Statuto, per Azioni Originarie si intendono le azioni ordinarie emesse e sottoscritte in sede di quotazione della Società all'Euronext Growth Milan (di seguito "EGM") che siano ininterrottamente detenute dai medesimi sottoscrittori fino alla data dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante.

Il Recesso Convenzionale sarà efficace subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante.

Ai sensi dell'articolo 10.2 dello Statuto, il processo di liquidazione delle Azioni Ordinarie per le quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale deve avvenire in conformità all'articolo 2437-quater del Codice Civile e la determinazione del relativo valore di liquidazione delle azioni deve avvenire in conformità a quanto previsto dallo Statuto agli articoli 8.2 e 8.3. Più precisamente, ai sensi dei suddetti articoli dello Statuto e attesa la natura della Società fino alla data di perfezionamento dell'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione "dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, del Codice Civile, della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme

*depositate sul Conto Corrente Vincolato, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società".*

\*\*\*

Nel corso della prima parte del Consiglio d'Amministrazione tenutosi in data odierna, gli Amministratori hanno formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore di liquidazione delle azioni di INDSTARS 4, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dell'articolo 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile.

Come statutariamente previsto, il valore di liquidazione delle azioni è stato determinato dall'organo amministrativo assumendo come criterio quello della consistenza patrimoniale e delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società.

Tenuto conto che la somma dei costi della gestione ordinaria sino all'efficacia dell'Operazione Rilevante (al netto degli interessi attivi generatisi nel medesimo periodo nonché di quanto incassato dalla Società in virtù della sottoscrizione dei Warrant I Serie e dei Warrant II Serie) e dei costi per lo scioglimento della Società risulta superiore alla liquidità attualmente depositata nel Conto Corrente Vincolato, ai sensi dell'articolo 7.4 punto (iii) dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto all'utilizzo *pari passu* (i) fino all'importo massimo pari all'1% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato sotto forma di eventuali finanziamenti soci effettuati a favore della Società dai Promotori e (ii) fino all'1% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data di ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni sull'EGM. L'utilizzo *pari passu* di ulteriori somme già depositate sul Conto Corrente Vincolato è stato stimato dall'organo amministrativo in circa Euro 1,2 milioni, ammontare che rappresenta circa lo 0,88% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data di ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni sull'EGM. Parimenti, secondo il citato principio del *pari passu*, i Promotori immetteranno nella Società nuova liquidità sotto forma di finanziamento soci per pari importo.

Sulla base di tutto quanto sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione ha determinato in Euro 9,94 (nove/94) il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie INDSTARS 4 ai fini del Recesso Convenzionale, valore risultante in sintesi dal seguente prospetto di calcolo:

	<b>Euro</b>
Conto Corrente Vincolato, cassa e liquidità al 31.12.2022	136.895.661 €
Utilizzo liquidità per ri-acquisto azioni Put Call (terza finestra gennaio 2023)	- 6.658.120 €
<b>LIQUIDITA' NETTA DOPO ACQUISTO AZIONI DA PUT OPTIONS</b>	<b>130.237.541 €</b>
Interessi netti incassati e generatisi nel 2023 e incasso altri crediti	1.568.665 €
Costi operativi 2023, impegni per Business Combination e liquidazione	- 4.773.631 €
<b>LIQUIDITA' AL NETTO dei COSTI e IMPEGNI 2023</b>	<b>127.032.575 €</b>
<i>Pari passu</i> (nuova liquidità) immessa dai Promotori per la Business Combination	1.214.995 €
Ulteriore finanziamento effettuato dai Promotori per la Business Combination	307.167 €
<b>VALORE FINALE (A)</b>	<b>128.554.738 €</b>

	<b># az. ordinarie</b>
Numero azioni ordinarie	13.800.000
Numero Azioni Proprie (da annullarsi prima della Business Combination)	- 872.200
<b>Nr. azioni ordinarie INDSTARD 4 residue (B)</b>	<b>12.927.800</b>
<b>Valore singola azione INDSTARS 4 / valore recesso (= A / B)</b>	<b>9,94 €</b>

Il Consiglio di Amministrazione ha poi evidenziato l'inapplicabilità, nel caso in specie, di valutazioni sulle prospettive reddituali stante anche il fatto che le prospettive reddituali della Società sono riconducibili all'effetto congiunto dei ricavi provenienti esclusivamente dagli interessi attivi sulle somme vincolate e dai costi operativi. L'organo amministrativo ha inoltre evidenziato come il criterio della media dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie INDSTARS 4 sull'EGM negli ultimi 6 mesi (pari a Euro 9,73 fino al 30 maggio 2023) sia scarsamente significativo, dato il limitato numero di scambio delle azioni INDSTARS 4, e come conduca comunque ad un valore inferiore a quello determinato con il criterio statutariamente previsto.

Tenuto conto della previsione statutaria e ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2 del Codice Civile, per poter esprimere il parere sulla congruità del valore di liquidazione delle azioni determinato dal Consiglio di Amministrazione, per l'esercizio del diritto di Recesso Convenzionale, il Collegio Sindacale ha esaminato la documentazione predisposta dagli Amministratori a supporto ed integrazione della delibera adottata, documentazione in gran parte messa a disposizione del Collegio già precedentemente alla riunione odierna.

In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato:

- il bilancio della Società al 31 dicembre 2022 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 aprile 2023 e assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 3 aprile 2023;
- in via anticipata la bozza della relazione illustrativa, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 4 in data odierna che, tra l'altro, illustra i principali termini di esecuzione dell'Operazione Rilevante e il criterio adottato per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- la situazione finanziaria gestionale interna al 28 febbraio 2023 di INDSTARS 4 integrata con le stime degli interessi attivi sulle somme vincolate e gli impegni di spesa della Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società, con la relativa documentazione rilevante di supporto;
- le disponibilità sul conto vincolato;
- lo Statuto vigente della Società, con particolare riferimento a quanto previsto dall'articolo 8;
- la media aritmetica dei prezzi ufficiali (prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziato nel mercato durante una seduta) delle azioni ordinarie INDSTARS 4 scambiate sull'EGM negli ultimi 6 mesi fino al 30 maggio 2023;
- la bozza della relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti redatta ai fini di cui all'articolo 2437-ter del Codice Civile.

In costante collegamento con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti con cui si è discusso in ordine alle rispettive attività svolte ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice Civile, in considerazione della consistenza patrimoniale della Società e in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società, il Collegio ha svolto le attività di seguito sinteticamente descritte:

- esaminato dettagliatamente e criticamente la metodologia utilizzata dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni, verificando che fosse tecnicamente idonea nelle specifiche circostanze, sotto profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà;
- discusso con gli amministratori sui criteri utilizzati per l'applicazione del metodo prescelto e verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni addotte dal Consiglio di Amministrazione riguardanti il metodo valutativo adottato nella determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- discusso con gli amministratori circa l'attività da questi svolta, le problematiche incontrate e le soluzioni adottate;
- verificato la ragionevolezza dei dati utilizzati dal Consiglio di Amministrazione mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione a supporto precedentemente descritta;
- verificato i calcoli effettuati dal Consiglio di Amministrazione per pervenire al valore di liquidazione delle azioni in caso di esercizio del diritto di Recesso Convenzionale, considerato anche il *pari passu*;
- verificato ulteriormente le disponibilità sul Conto Corrente Vincolato;
- esaminato il prospetto del valore di mercato delle azioni ordinarie negli ultimi 6 mesi (media aritmetica dei prezzi ufficiali) fino al 30 maggio 2023, predisposto dal NOMAD/EGA, pari a Euro 9,73 per azione.

Sulla base di quanto sopra riferito in ordine alla documentazione fornita ed esaminata e alle attività svolte, considerando che:

- i metodi ed i criteri utilizzati risultano coerenti con quanto specificamente previsto dall'articolo 8.3 dello Statuto;
- il procedimento e le considerazioni in oggetto adottate dall'organo amministrativo non risulterebbero probabilmente appropriate per valutazioni aventi finalità diverse;
- la scelta di utilizzare le quotazioni del titolo INDSTARS 4 su EGM, con sola valenza informativa e di confronto, è da ritenersi adeguata in quanto i prezzi ufficiali delle azioni si riferiscono a un numero di scambi relativamente limitato;
- il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, Codice Civile, e delle finalità del complessivo progetto, ci ha anticipato bozza del suo parere favorevole alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni nella misura proposta dall'organo amministrativo

ritiene

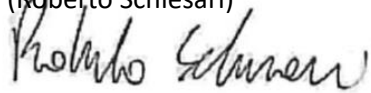
che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. nel valore arrotondato di Euro 9,94

(nove/94) cadauna sia, limitatamente ai fini per il quale è stato utilizzato, conforme al testo statutario, adeguato in quanto nelle specifiche circostanze ragionevole e correttamente applicato.

Milano, 31 maggio 2023

Il Collegio Sindacale

(Roberto Schiesari)



(Ivano Pelassa)



(Giulia Chiarella)

