



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

Al Consiglio di Amministrazione di
Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

1 Motivo e oggetto dell'incarico

Il Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. (di seguito anche "Indstars 4" o la "Società") in data 14 maggio 2023, ha approvato l'operazione di integrazione fra la Società e Sicily by Car S.p.A. (l'"Operazione Rilevante").

In data 16 maggio 2023, la Società, Giober S.r.l., Spaclab S.r.l., Caps Lab S.r.l. e SW S.r.l. (queste ultime quattro in qualità di Società Promotrici di Indstars 4 e Sicily by Car S.p.A. ("SBC") e Dragotto Holding S.p.A. (quest'ultima in qualità di socio unico di SBC) hanno sottoscritto un accordo quadro con cui hanno disciplinato, in maniera fra loro vincolante, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante.

In base all'art. 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 ha deliberato la convocazione dell'assemblea ordinaria in merito all'esecuzione dell'Operazione Rilevante da tenersi nel mese di giugno 2023.

L'art. 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 ("Recesso Convenzionale"), sempreché per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso ex art. 2437, comma primo, del Codice Civile, che, nel caso, prevarrà sul Recesso Convenzionale. Per "Azioni Originarie", ai sensi di Statuto, si intendono le azioni ordinarie emesse e sottoscritte in sede di quotazione della Società all'Euronext Growth Milan ("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, in base al richiamato art. 10 dello Statuto può essere esercitato dai soci titolari di Azioni Originarie "in relazione alle Azioni Ordinarie detenute, sempreché detti soci (x) non abbiano concorso all'adozione della delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea e (y) entro il secondo giorno successivo all'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, abbiano dichiarato la volontà di esercitare il diritto di recesso".



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

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

31 maggio 2023

L'art. 10.2 dello Statuto prevede che il procedimento di liquidazione delle Azioni Ordinarie per le quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale avvenga in conformità all'art. 2437-quater del Codice Civile e la determinazione del relativo valore di liquidazione avvenga in conformità a quanto previsto agli artt. 8.2 e 8.3 dello Statuto, richiamati nel seguito.

L'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile stabilisce che il valore di liquidazione delle azioni sia determinato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale.

KPMG S.p.A., quale soggetto incaricato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409-bis, del Codice Civile, della revisione legale del bilancio d'esercizio della Società, ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione della Società l'incarico di predisporre il parere previsto dall'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile sul valore di liquidazione delle azioni di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. (di seguito il "Valore di Liquidazione delle Azioni").

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, individuato in €9,94 per azione, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile. Ciò fermo restando che la Società ha messo anticipatamente a nostra disposizione la documentazione necessaria per lo svolgimento del nostro incarico, ivi compresa la determinazione preliminare del Valore di Liquidazione delle Azioni.

All'esito dell'avvenuto riscontro della documentazione fatta propria dal Consiglio di Amministrazione ed a noi consegnata al termine della prima fase della richiamata seduta consiliare con quella precedentemente fornitaci, abbiamo emesso il presente parere, al fine di poter consentire al Consiglio di Amministrazione stesso il completamento dell'iter previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile, anche il Collegio Sindacale della Società è stato contestualmente chiamato ad esprimere il proprio parere sul Valore di Liquidazione delle Azioni determinato dal Consiglio di Amministrazione.

2 Natura e limiti dell'incarico

Il presente documento ha il fine di fornire al Consiglio di Amministrazione di Indstars 4 il parere previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per determinare il Valore di Liquidazione delle Azioni, nonché in merito alla corretta applicazione di tale metodo.

Il presente documento illustra il metodo seguito dal Consiglio di Amministrazione della Società, unitamente alle eventuali difficoltà da questi incontrate per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, nonché le nostre considerazioni sull'adeguatezza, nelle circostanze, di tale metodo sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sugli eventuali limiti del metodo stesso e sulla sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione compete esclusivamente agli Amministratori.

3 Documentazione utilizzata

Ai fini dello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine abbiamo analizzato la documentazione messa a nostra disposizione ed in particolare:



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

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

31 maggio 2023

- in via anticipata 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;
- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022 di Indstars 4, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2023 e assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso la relativa relazione in data 3 aprile 2023;
- lo Statuto di Indstars 4 S.p.A.;
- 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 assunti e previsti dalla Società fino alla data prevista di messa in liquidazione della Società medesima;
- la media aritmetica dei prezzi ufficiali (prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziato nel mercato durante una seduta) delle azioni ordinarie di Indstars 4 scambiate presso il mercato Euronext Growth Milan (EGM) gestito da Borsa Italiana S.p.A. negli ultimi 6 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione;
- la bozza della relazione del Collegio Sindacale redatta ai fini di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile.

Abbiamo infine ottenuto attestazione, mediante lettera inviata, anche in nome e per conto del Consiglio di Amministrazione, dal rappresentante legale della Società, in data odierna, che i dati e le informazioni messi a disposizione nello svolgimento del nostro incarico sono completi e che non sono intervenute modifiche significative in relazione agli stessi.

4 Metodologie di valutazione adottate dal Consiglio di Amministrazione e relativi risultati

Come precedentemente indicato, gli Amministratori della Società hanno proceduto alla determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile.

4.1 Metodologie utilizzate

Il Consiglio di Amministrazione della Società per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni ha tenuto conto dei seguenti aspetti rilevanti:

- Indstars 4 è una società di investimento (c.d. special purpose acquisition company - SPAC) il cui oggetto sociale è rappresentato dalla ricerca e selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione con altre imprese attraverso, a mero titolo esemplificativo, operazioni di acquisizione di partecipazioni nella società selezionata e/o di conferimenti e/o di fusione (c.d. operazione rilevante);
- la Società ha svolto esclusivamente attività di ricerca e selezione di potenziali acquisizioni. Non sono state intraprese operazioni se non ai fini dell'ordinaria gestione amministrativa e delle attività di analisi e presentazione dell'operazione di investimento, quali due diligence, consulenze legali e specialistiche;
- la struttura patrimoniale e finanziaria della Società non risulta significativamente modificata rispetto a quella risultante dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022. Le risorse finanziarie raccolte in sede di collocamento delle azioni ordinarie e warrant di Indstars 4 sull'EGM al netto delle azioni per la quali è



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

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

31 maggio 2023

stata esercitata l'Opzione di Vendita sono depositate presso uno o più conti correnti vincolati intestati a Indstars 4 (nel complesso il "Conto Corrente Vincolato");

- 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'art. 8.2 dello Statuto indica che il valore di liquidazione delle azioni è determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, salvo quanto previsto dall'art. 8.3. L'art. 8.3 dello Statuto stabilisce che ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, qualora il recesso venga esercitato prima che la Società abbia perfezionato l'Operazione Rilevante "*il Consiglio di Amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, del Codice Civile) attesa la natura della Società fino a tale data, 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*";
- al riguardo, in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha constatato che la somma complessiva dei i) costi della gestione ordinaria sino all'efficacia della Operazione Rilevante nonché dei ii) costi per lo scioglimento della Società risultano essere eccedenti rispetto all'ammontare della liquidità attualmente depositata nel Conto Corrente Vincolato tenuto conto del 100% degli interessi attivi generatisi nel medesimo lasso temporale, nonché di quanto incassato dalla Società in virtù della sottoscrizione dei warrant I Serie e dei warrant II Serie emessi, e che si rende pertanto necessario, in applicazione del disposto dell'art. 7.4 punto (iii) dello Statuto procedere all'utilizzo *pari passu* (1) 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 (2) 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 stimato in €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.

Ai fini della valutazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, gli Amministratori hanno inoltre rilevato il valore di mercato delle azioni ordinarie negli ultimi 6 mesi (media aritmetica dei prezzi ufficiali ponderata per le quantità totali scambiate) fino al 30 maggio 2023 pari a €9,73 per azione. Tuttavia, gli Amministratori, tenuto conto del limitato numero di scambi delle azioni Indstars 4, ritengono che tale parametro scarsamente significativo.

4.2 Risultati cui pervengono gli Amministratori

Tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2437-ter del Codice Civile alla luce dell'art. 8.3 dello Statuto di Indstars 4, il Valore di Liquidazione delle Azioni della Società individuato dagli Amministratori al termine della prima fase della seduta consiliare tenutasi in data odierna ed in pari data rispetto alla fissazione definitiva del valore di liquidazione delle azioni, risulta pari a €9,94 come riportato nella tabella che segue:



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

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

31 maggio 2023

	Valori in Euro
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2022	136.895.661
Utilizzo disponibilità liquide nel 2023 per acquisto azioni proprie a seguito esercizio dell'Opzione di Vendita	(6.658.120)
Interessi netti incassati, maturati e incasso altri crediti nel 2023	1.568.665
Spese per costi operativi nel 2023, impegni di spesa per l'Operazione Rilevante e altre spese alla liquidazione	(4.773.631)
Liquidità al netto di incassi e pagamenti per la gestione della società	127.032.575
Liquidità da immettere dai Promotori pari passu per utilizzo Conto Corrente Vincolato	1.214.995
Ulteriore finanziamento Promotori	307.167
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 (A)	<u>128.554.737</u>
Azioni ordinarie ai fini calcolo valore di liquidazione (B) (n. azioni)	12.927.800
(Azioni ordinarie emesse 13.800.000, al netto delle azioni proprie 872.200 per esercizio Opzione di Vendita)	
Valore di liquidazione per azione (A/B)	9,94

4.3 Difficoltà di valutazione incontrate dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Indstars 4 non ha ravvisato particolari difficoltà nel processo di determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.

5 Lavoro svolto

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

- esame, in via anticipata, della bozza della relazione del Consiglio di Amministrazione, inerente la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni, secondo i criteri di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data odierna;
- esame critico dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori e raccolta di elementi utili per riscontrare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- discussioni con gli Amministratori della Società sui criteri metodologici utilizzati e le considerazioni generali sviluppate per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione riguardanti il metodo valutativo adottato nella determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- discussione con gli Amministratori in merito all'attività svolta, alle problematiche incontrate ed alle soluzioni adottate;
- verifica della ragionevolezza dei dati utilizzati mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione utilizzata e precedentemente descritta nel paragrafo 3;
- discussione con il Collegio Sindacale in ordine alle rispettive attività svolte ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile;



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

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

31 maggio 2023

- verifica dell'accuratezza dei calcoli predisposti dal Consiglio di Amministrazione di Indstars 4 per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni;
- verifica della corrispondenza tra il documento contenente la valutazione preliminare del Valore di Liquidazione delle Azioni in precedenza messo a disposizione ed il verbale approvato al termine della prima parte della seduta odierna del Consiglio di Amministrazione.

6 Commenti sull'adeguatezza dei metodi di valutazione utilizzati dagli Amministratori

Con riferimento al presente incarico, sottolineiamo che il procedimento valutativo seguito dal Consiglio di Amministrazione ha avuto quale scopo la stima del Valore di Liquidazione delle Azioni per l'esercizio del diritto di Recesso Convenzionale. Di conseguenza, il valore riferito alle azioni ordinarie di Indstars 4 dal Consiglio di Amministrazione non può essere utilizzato per finalità diverse.

Come indicato, il Consiglio di Amministrazione ha determinato il Valore di Liquidazione delle Azioni tenuto conto di quanto previsto dall'art. 8.3 dello Statuto 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, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società.

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 quanto previsto dall'art. 8.3 dello Statuto e con la finalità di fornire una valutazione statica del capitale della Società nella configurazione antecedente all'esecuzione dell'Operazione Rilevante;
- relativamente alle quotazioni del titolo Indstars 4 su EGM, la scelta di utilizzare questo riferimento 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.

7 Limiti e difficoltà incontrati nello svolgimento del nostro incarico

Nello svolgimento del nostro incarico non abbiamo incontrato limiti e difficoltà specifiche.

8 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrato nel presente parere, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. non sia, limitatamente ai fini per il quale è stato applicato, adeguato in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario, e che non sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del Valore di Liquidazione delle Azioni.



Industrial Stars of Italy 4 S.p.A.

*Parere della società di revisione ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile
31 maggio 2023*

Il presente parere è indirizzato al Consiglio di Amministrazione di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile. Tale parere non potrà pertanto essere divulgato a terzi, fatta eccezione per i soci di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. 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 il presente parere per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 31 maggio 2023

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paola Maiorana'.

Paola Maiorana
Socio