

**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 4 S.P.A. IN CASO DI RECESSO CONVENZIONALE**

Premessa

In data 16 maggio 2023, Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. (“**INDSTARS 4**” o “**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 rispettivamente riconducibili a Giovanni Cavallini, Attilio Arietti, Davide Milano e Enrico Arietti, quali Promotori della Società) 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 (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 INDSTARS 4 e SBC (l’“**Operazione Rilevante**”) che prevede, *inter alia* (i) la cessione da Dragotto Holding S.p.A. a INDSTARS 4 di azioni ordinarie SbC per un corrispettivo complessivo di Euro 39.000.000,00 (la “**Cessione**”); (ii) la sottoscrizione e liberazione da parte di INDSTARS 4 di un aumento di capitale di SbC per minimi Euro 61.000.000,00 e massimi Euro 66.000.000,00 (compreso sovrapprezzo) con conseguente emissione di un numero di nuove azioni ordinarie SbC ricompreso tra 6.100.000 e 6.600.000 (l’“**Aumento di Capitale**”); (iii) la consegna (in esecuzione di contratti a favore di terzi) delle azioni ordinarie derivanti dalla Cessione e dall’Aumento di Capitale ai soci (diversi dai Promotori) che, il giorno antecedente la data di efficacia della *business combination* saranno titolari di azioni ordinarie INDSTARS 4, esclusi coloro che abbiano esercitato il c.d. ‘Recesso Convenzionale’ previsto dallo Statuto di INDSTARS 4 e inclusi coloro che si saranno resi acquirenti di azioni ordinarie INDSTARS 4 in relazione alle quali sia stato esercitato detto recesso (i “**Soci Favorevoli**”) in esecuzione di una delibera di distribuzione di riserve in natura di INDSTARS 4 (la “**Distribuzione in Natura**”); (iv) la distribuzione in denaro a favore dei Soci Favorevoli di tutti gli eventuali fondi non impiegati nella *business combination* per un ammontare massimo di Euro 28 milioni, in esecuzione di una delibera di distribuzione di riserve in denaro di INDSTARS 4 (la “**Distribuzione in Denaro**”) e l’esercizio del diritto di riscatto di cui all’articolo 11 dello Statuto di INDSTARS 4; e (v) l’ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**EGM**”) di alcuni degli strumenti finanziari della stessa SBC post Operazione Rilevante (l’“**Ammissione**”).

Per maggiori informazioni sull’Operazione Rilevante e sull’Accordo Quadro si rinvia al documento informativo (il “**Documento Informativo**”) predisposto da INDSTARS 4 ai sensi dell’articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Italia e disponibile dal 16 maggio 2023 sul sito internet di INDSTARS 4 all’indirizzo www.indstars.it (Sezione Investor Relations - Documentazione Operazione Rilevante).

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**”); con la precisazione che per “Azioni Originarie”, ai sensi di Statuto, si intendono le azioni ordinarie emesse e sottoscritte in sede di quotazione della Società all’EGM che siano ininterrottamente detenute dai medesimi sottoscrittori fino alla data dell’Assemblea chiamata a deliberare in merito all’approvazione dell’Operazione Rilevante.

Si ricorda che l'efficacia del Recesso Convenzionale è subordinata all'efficacia dell'Operazione Rilevante.

Si ricorda, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 4 ha determinato in Euro 28 milioni l'importo massimo complessivo di liquidazione delle azioni di INDSTARS 4 da pagarsi in funzione del recesso netto (*i.e.* il valore di liquidazione delle azioni in relazione alle quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale e che non siano state oggetto di acquisto da parte degli altri soci o di terzi ai sensi dell'art. 2437-*quater* del codice civile) oltre la quale soglia la delibera dell'Assemblea che approvi l'Operazione Rilevante diverrà inefficace e l'Operazione Rilevante non potrà perfezionarsi ("**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 e Market SDIR gestito da Teleborsa S.r.l., di cui INDSTARS 4 si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di INDSTARS 4 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 INDSTARS 4 su EGM, pari ad Euro 138.000.000,00, sono state depositate presso uno o più conti correnti vincolati (nel complesso il "**Conto Corrente Vincolato**").

1. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLE AZIONI

1.1 Consistenza patrimoniale

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo 7.3 Statuto di INDSTARS 4, le somme che sono state depositate sul Conto Corrente Vincolato (per iniziali complessi Euro 138.000.000,00) possono essere utilizzate previa autorizzazione dell'Assemblea esclusivamente (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa, (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'articolo 8 dello Statuto e/o l'Opzione di Vendita secondo quanto stabilito dall'articolo 9 dello Statuto e/o il Recesso Convenzionale secondo quanto stabilito dall'articolo 10 dello Statuto; (iii) ai fini della liquidazione delle Azioni Ordinarie in seguito all'esercizio da parte della Società del Diritto di Riscatto secondo quanto stabilito dall'articolo 11 dello Statuto; (iv) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società; oltre che – subordinatamente all'utilizzo del

100% degli interessi maturati sul predetto importo e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, (a) fino al 100% di quanto incassato dalla Società in virtù della sottoscrizione (1) dei Warrant I Serie fino alla concorrenza dell'importo di Euro 1.401.000,00 e (2) e dei Warrant II Serie fino alla concorrenza dell'importo di Euro 1.500.000,00; nonché (b) in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, *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; nonché in ultimo (c) in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino all'importo di Euro 1.000.000,00 (un milione) di eventuali ulteriori finanziamenti soci effettuati a favore della Società dai Promotori. Le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, nell'ordine sopra indicato, potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società; nonché, in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data di ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni sull'EGM potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione a copertura di eventuali interessi negativi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato medesimo.

Si ricorda, inoltre, che ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, ai titolari di Azioni Originarie – sempreché per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso ex articolo 2437, comma primo, del Codice Civile (altrimenti in tal caso questo preverrà sul Recesso Convenzionale) - è riconosciuto il diritto di recesso convenzionale ex articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile, 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.

Ai sensi dell'art. 10.2 dello Statuto il procedimento di liquidazione delle Azioni Ordinarie per le quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale avverrà in conformità all'articolo 2437-*quater* del Codice Civile ma soprattutto la determinazione del relativo valore di liquidazione avverrà in conformità a quanto previsto sempre dal citato Statuto della Società agli articoli 8.2, 8.3 e 8.4.

Ai sensi dei citati articoli dello Statuto il Consiglio di Amministrazione, 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.

| | <i>euro ca.</i> |
|---|----------------------|
| Conto Corrente Vincolato, cassa e liquidità al 31.12.2022 | 136.895.661 € |
| utilizzo liquidità per ri-acquisto azioni da Opzioni di Vendita (terza finestra gennaio 2023) | - 6.658.120 € |
| LIQUIDITA' NETTA DOPO ACQUISTO AZIONI DA OPZIONI DI VENDITA | 130.237.541 € |
| interessi netti incassati e generatisi nel 2023 e altri crediti | 1.568.665 € |
| costi operativi 2023, impegni per Operazione Rilevante e liquidazione | - 4.773.631 € |
| LIQUIDITA AL NETTO dei COSTI e IMPEGNI 2023 | 127.032.575 € |
| <i>pari passu</i> (nuova liquidità) immessa dai Promotori per l'Operazione Rilevante | 1.214.995 € |
| ulteriore finanziamento effettuato dai Promotori per l'Operazione Rilevante | 307.167 € |
| VALORE FINALE (A) | 128.554.738 € |
| | |
| | # az. ordinarie |
| numero azioni ordinarie | 13.800.000 |
| numero azioni proprie (annullate prima dell'Operazione Rilevante) derivanti da Opzioni di Vendita | - 872.200 |
| nr. azioni ordinarie INDSTARD 4 residue (B) | 12.927.800 |
| | |
| valore singola azione INDSTARS 4 / valore recesso (= A / B) | 9,94 € |

Si rende pertanto necessario - in applicazione del disposto dell'articolo 7.4 punto (iii) - 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.

Al riguardo, si determina l'utilizzo *pari passu* di ulteriori somme già depositate sul Conto Corrente Vincolato per 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.

1.2 Prospettive reddituali

Come noto e già ricordato, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante con SBC, l'attività operativa di INDSTARS 4 coincide con la ricerca e la selezione di una possibile società *target* e lo svolgimento delle attività strettamente propedeutiche e funzionali al compimento dell'operazione rilevante con la *target* individuata.

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 INDSTARS 4 sono negoziate sull'EGM. 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 INDSTARS 4 negli ultimi 6 mesi risulta essere pari a circa Euro 9,73 per azione ordinaria

1.4 Valore di recesso

Tenuto conto di quanto disposto dall'articolo 2437-ter del codice civile, alla luce del richiamato articolo 8.3 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 tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società 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 INDSTARS 4 ha ritenuto di identificare (con applicazione dell'arrotondamento matematico alla seconda cifra decimale) in **Euro 9,94 (nove/94)** per azione il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie INDSTARS 4 ai fini del Recesso Convenzionale.

Si ricorda che, il Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 4 ha provveduto alla determinazione del predetto valore di liquidazione delle azioni ordinarie INDSTARS 4 ai fini del Recesso Convenzionale sentito il parere del Collegio sindacale (*sub Allegato 1*) e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti (KPMG S.p.A.) (*sub Allegato 2*).

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 la consistenza patrimoniale, considerando anche gli impegni di pagamento assunti dalla società per il perseguimento dell'oggetto sociale e della propria liquidazione (risultante dalla differenza tra l'attivo netto meno i debiti di INDSTARS 4, inclusi i citati impegni di pagamento), non sono state ravvisate particolari difficoltà nel processo di determinazione del valore di liquidazione.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 4 non ha ritenuto necessario farsi assistere da alcun *advisor* indipendente.

3. MODALITÀ E TERMINI DI ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO

Come sopra già segnalato, l'articolo 10 dello Statuto attribuisce ai titolari di Azioni Originarie il diritto di recesso convenzionale ex articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile, 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.

Si segnala che l'efficacia della delibera dell'Assemblea ordinaria di INDSTARS 4 avente ad oggetto l'approvazione dell'Operazione Rilevante con SbC sarà comunque risolutivamente condizionata al verificarsi della citata Condizione Risolutiva prevista dall'articolo 18.3 dello Statuto e, comunque, condizionata all'intervenuta efficacia dell'Operazione Rilevante con SbC; pertanto, l'efficacia del recesso è condizionata all'efficacia dell'Operazione Rilevante con SbC.

Con specifico riferimento alla Condizione Risolutiva, come già sopra segnalato, si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di INDSTARS 4 ha determinato in Euro 28 milioni l'importo massimo complessivo di liquidazione delle azioni di INDSTARS 4 da pagarsi in funzione del recesso netto (*i.e.* il valore di liquidazione delle azioni in relazione alle quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale e che non siano state oggetto di acquisto da parte degli altri soci o di terzi ai sensi dell'art. 2437-*quater* del Codice Civile) oltre al quale la delibera dell'Assemblea che approvi l'Operazione Rilevante diverrà inefficace e l'Operazione Rilevante non potrà perfezionarsi. L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il circuito SDIR-NIS e Market SDIR gestito da Teleborsa S.r.l., di cui la Società si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di INDSTARS 4 www.indstars4.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa).

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di Recesso Convenzionale sono quelli previsti dall'articolo 10.1 dello Statuto, ai sensi del quale chi intende esercitare il recesso, entro le ore

24:00 del secondo giorno successivo all'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, dovrà essere data comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società a mezzo posta elettronica certificata (PEC) indirizzata alla PEC della Società ovvero mediante lettera consegnata a mani presso la sede della Società, contenente l'espressa volontà di volersi irrevocabilmente avvalere di tale diritto e l'indicazione del numero di Azioni Originarie per le quali si intenda esercitare il Recesso Convenzionale, assieme a idonea documentazione comprovante il relativo possesso. Ferme le altre disposizioni dell'articolo 2437-bis del codice civile per quanto non derogate dalla suddetta disposizione statutaria.

Il procedimento di liquidazione delle Azioni Ordinarie per le quali sia stato esercitato il Recesso Convenzionale avverrà in conformità all'articolo 2437-*quater* del Codice Civile.

Ulteriori informazioni sulle modalità di esercizio del Recesso Convenzionale saranno rese note mediante comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema SDIR-NIS e Market SDIR gestito da Teleborsa S.r.l., di cui INDSTARS 4 si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicato sul sito internet di INDSTARS 4 www.indstars4.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa), fermi restando i termini essenziali di seguito delineati.

A) Il Recesso Convenzionale potrà essere esercitato dai titolari di Azioni Originarie di INDSTARS 4 a ciò legittimati, per tutte o parte delle azioni detenute, ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile, a mezzo posta elettronica certificata (PEC) indirizzata alla PEC della Società ovvero mediante lettera consegnata a mani presso la sede della Società (la "**Comunicazione di Recesso**") entro le ore 24:00 del secondo giorno successivo all'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante.

La Comunicazione di Recesso:

- ove spedita a mezzo posta elettronica certificata (PEC) dovrà essere indirizzata alla PEC della Società all'indirizzo: industrialstarsofitaly.4@legalmail.it
- ove consegnata a mani, dovrà essere consegnata a: **Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. – Piazza Borromeo 8 - 20123 Milano, presso "Gatti Pavesi Bianchi Ludovici Studio Legale"**.

La Comunicazione di Recesso dovrà recare le seguenti informazioni:

- i dati anagrafici, il codice fiscale, il domicilio (e, 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 la legittimazione all'esercizio del diritto di recesso è attestata da una comunicazione dell'intermediario all'emittente. I titolari di Azioni Originarie di INDSTARS 4 a ciò legittimati che intendano esercitare il diritto di recesso sono tenuti pertanto a richiedere l'invio di detta comunicazione a INDSTARS 4 da parte dell'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, secondo quanto previsto dall'articolo 46 del Provvedimento Consob/Banca d'Italia sul *post-trading* del 13/08/2018, come da ultimo modificato. Tale comunicazione dovrà attestare:

- la proprietà ininterrotta, in capo all'azionista recedente, delle Azioni Originarie in relazione alle quali viene esercitato il Recesso Convenzionale a decorrere dalla relativa sottoscrizione in sede di quotazione di INDSTARS 4 all'EGM fino alla data di esercizio del diritto di recesso;
- l'assenza di pegno o altro vincolo sulle Azioni Originarie in relazione alle quali viene esercitato il Recesso Convenzionale; in caso contrario, l'azionista recedente dovrà provvedere a trasmettere a INDSTARS 4, 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 dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti, le azioni oggetto della predetta comunicazione dell'intermediario (e quindi le Azioni Originarie 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 dell'Operazione Rilevante) 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.

D.1) Gli Amministratori di INDSTARS 4 offriranno le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso in opzione agli azionisti di INDSTARS 4 (titolari sia di azioni ordinarie INDSTARS 4 sia di Azioni Promotori INDSTARS 4) 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'EGM. I soci di INDSTARS 4 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 inoptate (la **"Prelazione"**); qualora il numero delle azioni di INDSTARS 4 per il quale sia richiesta la Prelazione sia superiore al quantitativo di azioni ordinarie di INDSTARS 4 rimaste inoptate 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 INDSTARS 4 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.

INDSTARS 4 comunicherà in tempo utile tutte le informazioni necessarie in merito all'Offerta in Opzione mediante appositi comunicati stampa diffusi attraverso il circuito SDIR-NIS e Market SDIR gestito da Teborsa S.r.l., di cui INDSTARS 4 si avvale per la trasmissione delle *Regulated Information*, e pubblicati sul sito *internet* di INDSTARS 4 www.indstars4.it (Sezione Press Room – Comunicati Stampa); INDSTARS 4, 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 INDSTARS 4 potranno collocarle presso terzi a norma dell'articolo 2437-*quater*, comma 4, del codice civile. Le azioni ordinarie INDSTARS 4, 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 INDSTARS 4 attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili.

E) Il pagamento del valore di liquidazione delle azioni a ciascun titolare di Azioni Originarie 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 INDSTARS 4 ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, saranno effettuati con valuta alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e subordinatamente all'efficacia della 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 2022 redatta sulla base dei principi contabili italiani, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di INDSTARS 4 e consultabili sul sito *internet* all'indirizzo www.indstars.it (Sezione Investor Relations – Bilanci e Relazioni).

* * *

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto di quanto disposto dall'articolo 2437-ter del codice civile e dall'articolo 8.3 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 9,94 (nove/94) il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie di INDSTARS 4 ai fini del Recesso Convenzionale spettante ai titolari di Azioni Originarie che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione dell'Operazione Rilevante in oggetto.

Sono allegati alla presente Relazione:

- Allegato 1: Parere del Collegio Sindacale sul valore di liquidazione rilasciato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, codice civile;
- Allegato 2: Relazione della società incaricata della revisione legale dei conti sul valore di liquidazione rilasciata ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, codice civile;
- Allegato 3: Situazione patrimoniale di Industrial Stars of Italy 4 S.p.A. al 31 dicembre 2022 redatta sulla base dei principi contabili italiani.

Milano, 31 Maggio 2023

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Cavallini

