

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Relazione predisposta ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile

Signori Azionisti.

Premesso che:

- ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile, con deliberazione del 18 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione della società SPAXS S.p.A. ("SPAXS" o "Società") ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci il seguente aumento di capitale con emissione di nuove azioni, per il quale è prevista l'esclusione del diritto di opzione ("Aumento di Capitale"): emissione di n. 987.128 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale e con godimento regolare, per un importo complessivo massimo di Euro 10.858.408,00, comprensivo di sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in natura di n. 8.411 azioni ordinarie di Banca Interprovinciale S.p.A. ("BIP"), ad un prezzo per azione di SPAXS determinato in Euro 11,00 per azione. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione della Società ha convocato l'Assemblea straordinaria dei soci per il giorno 8 agosto 2018, alle ore 10,00, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 31 agosto 2018, alle ore 10,00, in seconda convocazione, con avviso recante all'ordine del giorno: *"Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un ammontare massimo di Euro 10.858.408 (incluso sovrapprezzo), senza spettanza del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, codice civile, da liberarsi mediante il conferimento di massime n. 8.411 azioni ordinarie di Banca Interprovinciale S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti."*
- in data in data 18 luglio 2018, il Collegio Sindacale ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione la relazione ("Relazione") che illustra, nei termini di legge, la prospettata operazione di Aumento di Capitale e le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.

Ciò premesso, questo Collegio sottopone all'attenzione dei soci il presente parere di accompagnamento alla Relazione dell'Organo Amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile.

Tale parere verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'Aumento di Capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle ragioni di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dopo l'esame della complessiva documentazione prodotta dall'Organo Amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue:



a) La Relazione dell'Organo Amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che sottopone all'approvazione dell'Assemblea. La proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione è funzionale agli interessi della Società e si inserisce nel più ampio contesto rappresentato dall'acquisizione di BIP – Banca Interprovinciale da parte di SPAXS ("Operazione Rilevante"). In data 12 aprile 2018 è stato sottoscritto un accordo quadro ("Accordo Quadro") che prevede (i) da un lato, il trasferimento di complessive n. 34.216 azioni ordinarie di BIP (numero di azioni successivamente elevato a 34.655) mediante il riconoscimento di un corrispettivo in denaro e (ii) dall'altro, il conferimento di massime n. 8.411 azioni ordinarie di BIP ("Conferimento") da liberarsi mediante l'emissione di massime n. 987.128 nuove azioni ordinarie di SPAXS rivenienti dall'Aumento di Capitale di SPAXS con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli articoli 2440 e 2441, quarto comma, del Codice Civile per un ammontare massimo di Euro 10.858.408,00.

Nell'ambito delle negoziazioni che hanno portato alla definizione dell'Accordo Quadro, la previsione di un corrispettivo in parte in natura, secondo le modalità sopraindicate, si è resa necessaria al fine di concedere le più ampie possibilità di realizzo dell'investimento agli attuali azionisti di BIP, favorendo così il perfezionamento dell'Operazione Rilevante e quindi la realizzazione dell'oggetto sociale di SPAXS.

La suddetta modalità realizzativa dell'Operazione Rilevante ha consentito anche di ridurre i tempi per la definizione e sottoscrizione dell'Accordo Quadro e di acquisire una percentuale molto elevata del capitale sociale di BIP. Solamente una parte residuale degli attuali soci, pari a circa lo 0,7% del capitale sociale di BIP, non ha aderito al progetto di acquisizione medesimo e ciò anche in ragione delle difficoltà di reperire e contattare tali soggetti da parte della Società.

b) L'Aumento di Capitale risulta pertanto coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare, si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse da SPAXS, rappresentate da n. 60.000.000 azioni ordinarie e n. 1.800.000 azioni speciali, sono state interamente liberate. L'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione, come sopra riportato, prevede l'emissione di massime n. 987.128 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo massimo di Euro 10.858.408,00, comprensivo di sovrapprezzo.

c) Come riportato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie da liberarsi a fronte del conferimento è stato determinato in

misura fissa e invariabile, in Euro 11,00 per azione, sulla base della consistenza patrimoniale di SPAXS e tenendo conto della capitalizzazione di mercato della stessa a partire dal 1° febbraio scorso, data di avvio della negoziazione del titolo sulla piattaforma AIM Italia e, soprattutto, delle aspettative di incremento di valore nel breve termine derivante dall'integrazione di BIP e dall'avvio del progetto imprenditoriale.

d) Ai fini della predisposizione del presente parere, il Collegio ha tenuto conto degli elementi di seguito illustrati.

- L'articolo 2441 del Codice Civile disciplina il diritto di opzione. In particolare, il comma sesto di tale disposto normativo prevede che le proposte di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione debbano essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare, qualora l'esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione. La deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre. Le finalità del comma sesto dell'articolo 2441 del Codice Civile sono di conseguenza volte alla tutela degli azionisti ai quali non spetta il diritto di opzione.
- Il Collegio Sindacale ha svolto proprie autonome considerazioni con riferimento, in particolare, (i) al patrimonio netto contabile di SPAXS, (ii) all'andamento del prezzo delle azioni della Società sul mercato AIM Italia, pur precisando come questo non rappresenti un mercato regolamentato, bensì un sistema multilaterale di negoziazione, (iii) alle performance dei titoli delle *Special Purpose Acquisition Company* italiane, nonché di un campione di *Special Purpose Acquisition Company* statunitensi, pervenendo alla conclusione che il prezzo di emissione delle nuove azioni proposto dal Consiglio di Amministrazione, risulta:
 - Superiore rispetto alla consistenza patrimoniale alla data del 31 marzo 2018.
 - Superiore rispetto al prezzo di mercato osservato nel periodo che va dalla data di avvio delle negoziazioni sul mercato AIM Italia al 6 luglio 2018.
 - Superiore rispetto alle *performance* mediamente osservate sul mercato statunitense delle *Special Purpose Acquisition Company* prima dell'efficacia delle operazioni rilevanti.
 - Sostanzialmente in linea con le *performance* mediamente osservate sul mercato italiano dalle *Special Purpose Acquisition Company* nel periodo compreso tra la

data di avvio delle negoziazioni, ovvero di annuncio dell'operazione rilevante, e il giorno precedente alla data di efficacia delle operazioni rilevanti.

- Sulla base degli elementi di analisi e delle considerazioni sopra riportate, il Collegio Sindacale ritiene che la determinazione di un prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie di SPAXS pari a Euro 11,00 tuteli adeguatamente i soci esclusi dal diritto di opzione, limitandone la diluizione nell'ambito dell'Aumento di Capitale.
- e) Come richiamato in premessa e illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, il diritto di opzione è stato escluso trattandosi di un aumento di capitale realizzato mediante conferimento in natura.

Per quanto sopra evidenziato, lo scrivente Collegio Sindacale

esprime parere favorevole

alla proposta di aumento di capitale di cui alla Relazione dell'Organo Amministrativo del 18 luglio 2018.

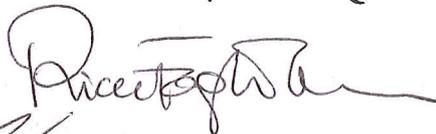
Milano, 19 luglio 2018

Il Collegio Sindacale

Ernesto Riva



Riccardo Foglia Taverna



Luigi Sironi

