PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

Signori Azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione di SPAXS S.p.A. ("SPAXS" o "Società") in data 18 luglio 2018 ha approvato la proposta di acquisizione di una partecipazione di controllo ("Operazione Rilevante") in Banca Interprovinciale S.p.A. ("BIP").

Tale proposta si inserisce nell'ambito della politica di investimento adottata dalla Società e comunicata in sede di ammissione delle azioni ordinarie alla negoziazione sull'AIM Italia.

In particolare, nell'ambito dell'Operazione Rilevante, gli Azionisti di SPAXS sono chiamati ad approvare l'adozione di un nuovo testo di statuto (il "Nuovo Statuto") recante le modifiche necessarie e conseguenti al perfezionamento di tale Operazione Rilevante, nonché connesse alle modalità di esecuzione della medesima.

Posto che l'adozione del Nuovo Statuto comporta (i) un cambiamento significativo dell'attività della Società ad esito dell'Operazione Rilevante e (ii) la proroga del termine di durata della Società al 31 dicembre 2100, agli Azionisti di SPAXS che non avranno concorso alla delibera assembleare di approvazione del Nuovo Statuto compete il diritto di recesso, ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile (il "Diritto di Recesso"), ricorrendo i presupposti di cui al comma 1, lettera a), e comma 2, lettera a), del citato articolo 2347 del Codice Civile.

L'eventuale esercizio del Diritto di Recesso sarà comunque privo di efficacia in caso di mancato perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

Il Consiglio di Amministrazione di SPAXS non ha proceduto, né procederà, alla determinazione del valore di liquidazione delle n. 1.800.000 azioni speciali SPAXS, in considerazione delle dichiarazioni di rinuncia all'esercizio del Diritto di Recesso che sono state rese dai titolari delle azioni speciali.

Tenuto conto:

- ◊ delle disposizioni dell'articolo 2437-ter del Codice Civile;
- ◊ delle disposizioni dall'articolo 8, paragrafo 8.3., dello Statuto che, stante la natura di *special purpose acquisition company* della Società, ai fini della determinazione del valore di recesso privilegia il criterio della consistenza patrimoniale e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato;
- ◊ che, considerata l'attuale configurazione operativa della Società, non risultano applicabili criteri di valutazione basati sulle prospettive reddituali;
- ◊ che il mercato AIM Italia, sul quale sono negoziate le azioni ordinarie SPAXS, non è un mercato

regolamentato;

◊ della rinuncia all'esercizio del diritto di recesso da parte dei titolari delle azioni speciali;

il Consiglio di Amministrazione ha identificato in Euro 10,00 per azione il valore unitario di liquidazione da riconoscere alle azioni ordinarie SPAXS ai fini del Diritto di Recesso.

Ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, per poter esprimere il parere sulla congruità del valore di liquidazione delle azioni ordinarie ai fini dell'esercizio del Diritto di Recesso, il Collegio Sindacale ha esaminato tutta la documentazione predisposta dagli Amministratori a supporto della delibera adottata, e più precisamente:

◊ la bozza della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;

◊ il bilancio intermedio di SPAXS al 31 marzo 2018;

◊ le comunicazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti titolari della totalità delle n. 1.800.000 azioni speciali;

◊ l'andamento dei prezzi delle azioni ordinarie SPAXS sul mercato AIM Italia a partire dal di avvio delle quotazioni della Società;

◊ la bozza del parere della società incaricata della revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice Civile.

Tenuto conto della rinuncia all'esercizio del Diritto di Recesso da parte dei titolari della totalità delle azioni speciali, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie è stato determinato privilegiando, ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 8.3 dello Statuto vigente della Società, il criterio della consistenza patrimoniale.

In particolare, il paragrafo 8.3 dello Statuto prevede quanto di seguito riportato: "*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'art. 2437-ter, comma 6, del c.c.) attesa la natura della Società fino a tale data, dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'art. 2437-ter, commi 2 e 4, del c.c., della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato*".

L'articolo 7, paragrafo 7.3. dello Statuto, prevede che sul Conto Corrente Vincolato deve essere depositata una somma corrispondente al 100% di quanto incassato dalla Società a seguito della sottoscrizione e liberazione delle azioni ordinarie in attuazione dell'aumento di capitale deliberato in data 17 gennaio 2018.

Le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate esclusivamente, previa autorizzazione dell'Assemblea, in conformità con quanto previsto dallo Statuto.

Sulla base della documentazione esaminata e alla luce delle analisi svolte, tenuto conto della consistenza patrimoniale della Società alla data del 31 marzo 2018, il Collegio, verificato che le azioni ordinarie sono state interamente liberate e il relativo controvalore è nella disponibilità della

Società, depositato sul suddetto "Conto Corrente Vincolato", ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile e delle finalità della complessiva Operazione Rilevante,

esprime parere favorevole

circa i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie di SPAXS S.p.A., ai fini dell'esercizio del Diritto di Recesso, in Euro 10,00 (Euro dieci/00) cadauna.

Milano, 18 luglio 2018

Il Collegio Sindacale

Ernesto Riva

Riccardo Foglia Taverna

Luigi Sironi