

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL VALORE  
DI LIQUIDAZIONE A FAVORE DEI SOCI RECEDENTI DI SPAXS S.P.A. AI SENSI  
DELL'ART. 2437-TER DEL CODICE CIVILE**

Gli Azionisti di SPAXS sono chiamati a deliberare in merito alla proposta di Operazione Rilevante, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 3.1 dello statuto sociale vigente di SPAXS ("Statuto"), da realizzarsi con Banca Interprovinciale S.p.A., previa opportuna modifica dello Statuto (per la descrizione dell'Operazione Rilevante si rinvia alla Premessa alle Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea e alla relativa relazione illustrativa, nonché al Documento Informativo, disponibili sul sito [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "Investor Relations / Business Combination").

In particolare, al fine di tale Operazione Rilevante, gli Azionisti di SPAXS sono altresì chiamati ad approvare l'adozione di un nuovo testo di statuto (il "Nuovo Statuto") recante le modifiche necessarie per e conseguenti al perfezionamento di tale Operazione Rilevante, nonché connesse alle modalità di esecuzione della medesima (al riguardo si rinvia alla relativa relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione).

Ciò premesso, 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, agli Azionisti di SPAXS che non avranno concorso alla delibera assembleare di approvazione del Nuovo Statuto compete il diritto di recesso, ai sensi degli artt. 2437 e seguenti codice civile (il "Diritto di Recesso"), ricorrendo i presupposti di cui al comma 1, lettera a), ed e) e comma 2, lettera a), del citato articolo del codice civile.

In ogni caso, il recesso (eventualmente esercitato) sarà privo di efficacia in caso di mancato perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

Il Consiglio di Amministrazione di SPAXS ha, quindi, proceduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie da liquidare ai soci recedenti tenendo conto dei seguenti aspetti rilevanti:

- (a) la Società, fino alla data della presente relazione illustrativa sul valore di liquidazione delle azioni recedute, ha svolto esclusivamente attività strumentali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante e del Piano Strategico predisposto nell'ambito della medesima, tra cui, in particolare, attività di ricerca e selezione di potenziali *target* con cui realizzare l'operazione rilevante e attività preordinate all'esecuzione di detto Piano Strategico ad esito dell'Operazione Rilevante. Non sono state intraprese operazioni comportanti oneri a carico della Società se non esclusivamente ai fini dell'ordinaria gestione amministrativa e delle sopra indicate attività (incluse attività di *due diligence* e consulenze legali e specialistiche);
- (b) come conseguenza di quanto sopra indicato, la struttura patrimoniale e finanziaria della società non risulta significativamente modificata rispetto alla data di ammissione della Società sull'AIM Italia. Le risorse finanziarie raccolte da SPAXS con l'offerta finalizzata all'IPO sono depositate su un conto corrente vincolato ai sensi del paragrafo 7.3 dello Statuto (il "Conto Corrente Vincolato").

Il Consiglio di Amministrazione di SPAXS non ha invece proceduto, né procederà, alla determinazione del valore di liquidazione delle n. 1.800.000 azioni speciali SPAXS (le "Azioni Speciali"), in considerazione delle dichiarazioni di rinuncia all'esercizio del diritto di recesso

che sono state rese dai titolari delle Azioni Speciali.

## **1. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLE AZIONI**

Tenuto conto: (i) di quanto disposto dall'articolo 2437-ter del codice civile; (ii) del 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; (iii) della rinuncia all'esercizio del diritto di recesso da parte dei titolari delle Azioni Speciali, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di identificare in Euro 10,00 per azione il valore unitario di liquidazione delle azioni ordinarie SPAXS ai fini del recesso.

Il Consiglio di Amministrazione di SPAXS ha provveduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ordinarie SPAXS ai fini del recesso 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) come previsto dall'articolo 2437-ter del codice civile

Come noto e già ricordato, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, l'attività operativa di SPAXS coincide con le attività strumentali e connesse alla realizzazione dell'Operazione Rilevante e del Piano Strategico predisposto nell'ambito della medesima, tra cui, in particolare, l'attività di ricerca e selezione di una possibile *target*. Pertanto le prospettive reddituali della Società si riducono all'effetto congiunto dei ricavi provenienti esclusivamente dagli interessi attivi sulla liquidità nel Conto Corrente Vincolato e dai costi operativi. Si ritiene, di conseguenza, che tale criterio non sia applicabile nella fattispecie.

Inoltre, le azioni ordinarie SPAXS sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia (che non costituisce un mercato regolamentato) e il limitato numero di scambi sull'AIM rende poco significativo tale parametro. Al riguardo, per completezza informativa si segnala che dal primo giorno di negoziazione sull'AIM Italia delle azioni ordinarie di SPAXS (1° febbraio 2018) sino al 17 luglio 2018 (giorno precedente il Consiglio di Amministrazione) il titolo ha negoziato tra un minimo di Euro 9,78<sup>(1)</sup> e un massimo di Euro 10,41<sup>(1)</sup> con una media aritmetica dei Prezzi Ufficiali (*i.e.* prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario negoziata nel mercato durante una seduta) registrati in detto periodo dalle azioni ordinarie SPAXS pari a Euro 10,09 per azione.

Infine, considerato quanto indicato circa la particolare semplicità delle caratteristiche patrimoniali, finanziarie ed economiche della Società, non sono state ravvisate particolari difficoltà nel processo di determinazione del valore di liquidazione. Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione di SPAXS non ha ritenuto necessario farsi assistere da alcun *advisor* indipendente.

## **2. MODALITÀ E TERMINI DI ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO**

Agli azionisti della Società che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Nuovo Statuto compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e

---

<sup>(1)</sup> I dati esprimono i Prezzi Ufficiali del titolo.

seguenti del codice civile, in quanto l'adozione del Nuovo Statuto implicherà per i soci ordinari di SPAXS: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito all'Operazione Rilevante; nonché (ii) la proroga del termine di durata della Società al 31 dicembre 2100. Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'articolo 2437, comma 1, lett. a), ed e) e comma 2, lett. a), del codice civile per l'esercizio del diritto di recesso.

Gli azionisti di SPAXS, ricorrendo i presupposti di legge e quindi qualora gli stessi non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione dell'adozione del Nuovo Statuto, avranno facoltà di esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-bis del codice civile nei limiti e con le modalità di seguito indicati. Si ricorda che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 127-bis, comma 2, TUF, colui a favore del quale sia effettuata, successivamente alla data di cui all'articolo 83-sexies, comma 2, TUF (*record date*) e prima dell'apertura dei lavori dell'Assemblea straordinaria di SPAXS chiamata ad approvare l'adozione del Nuovo Statuto, la registrazione in conto delle azioni, è considerato non aver concorso all'approvazione delle deliberazioni assunte nella predetta Assemblea.

Tenuto conto che gli eventi previsti dall'articolo 2437, comma 1, lett. a), ed e) e comma 2, lett. a), del codice civile, che legittimano l'esercizio del recesso (ossia il cambiamento significativo dell'attività della Società e la proroga del termine di durata della medesima), si verificheranno solo in caso di perfezionamento dell'Operazione Rilevante, il recesso sarà privo di efficacia in caso di mancato perfezionamento della medesima, fermi restando i termini previsti dall'articolo 2437-bis, comma 1, del codice civile, per l'esercizio del recesso.

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso e di svolgimento del procedimento di liquidazione sono quelli stabiliti ai sensi degli articoli 2437-bis e 2437-*quater* del codice civile; eventuali ulteriori informazioni saranno rese note mediante comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicati sul sito internet della Società all'indirizzo [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "*Investor Relations / Business Combination*".

Si ricorda che, a norma del paragrafo 15.4 dello Statuto, la delibera dell'Assemblea straordinaria della Società che approva l'adozione del Nuovo Statuto in relazione al perfezionamento dell'Operazione Rilevante, comportando tra l'altro, la modifica dell'oggetto sociale, è risolutivamente condizionata all'avveramento di entrambe le seguenti condizioni: (a) l'esercizio del diritto di recesso, da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 30% del capitale sociale ordinario ove gli stessi non abbiano concorso all'approvazione della suddetta modifica dell'oggetto sociale necessaria per dar corso all'Operazione Rilevante; e (b) il completamento del procedimento di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* c.c. mediante rimborso o annullamento di un numero di azioni pari o superiore al 30% del numero delle azioni ordinarie della Società (la "**Condizione Risolutiva Statutaria**"). L'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Risolutiva Statutaria sarà reso noto al pubblico mediante apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "*Investor Relations / Business Combination*".

- (A) Ai sensi dell'articolo 2437-bis del codice civile, il diritto di recesso potrà essere esercitato dai soci ordinari di SPAXS a ciò legittimati, per tutte o parte delle azioni detenute, mediante lettera raccomandata (la "**Dichiarazione di Recesso**") che dovrà essere

spedita presso la sede legale di SPAXS entro quindici giorni di calendario dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera assembleare di approvazione del Nuovo Statuto. Di tale iscrizione verrà data notizia mediante pubblicazione di un avviso su un quotidiano a diffusione nazionale e sul sito internet della Società all'indirizzo [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "Investor Relations / Business Combination". Si ricorda che il recesso sarà privo di efficacia in caso di mancato perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

La Dichiarazione di Recesso dovrà essere inviata a:

"SPAXS S.p.A. – Via Mercato n. 3 - 20121 Milano"

a mezzo raccomandata;

si raccomanda tuttavia agli aventi diritto, al fine del corretto svolgimento della procedura, di anticipare la Dichiarazione di Recesso via posta elettronica certificata (all'indirizzo email: [spaxs@legalmail.it](mailto:spaxs@legalmail.it)), ferma restando la necessità, ai sensi e per gli effetti di legge, dell'invio della Dichiarazione di Recesso mediante lettera raccomandata.

La Dichiarazione di Recesso dovrà recare le seguenti informazioni:

- i dati anagrafici, il codice fiscale, il domicilio (ed, 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, ai sensi dell'articolo 23 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob del 22 febbraio 2008 come successivamente modificato ("*Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione*", il "**Provvedimento Banca d'Italia-Consob**"), la legittimazione all'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile è attestata da una comunicazione dell'intermediario all'emittente. I soci ordinari della Società che intendano esercitare il diritto di recesso sono tenuti pertanto a richiedere l'invio di detta comunicazione a SPAXS da parte dell'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, secondo quanto previsto dall'articolo 21 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob. Tale comunicazione dovrà attestare:

- la proprietà ininterrotta, in capo all'azionista recedente, delle azioni ordinarie di SPAXS in relazione alle quali viene esercitato il diritto di recesso a decorrere dalla data dell'Assemblea straordinaria che dovesse approvare il Nuovo Statuto fino alla data di esercizio del diritto di recesso, tenuto conto di quanto prescritto dall'articolo 127-bis, comma 2, TUF;

- l'assenza di pegno o altro vincolo sulle azioni ordinarie di SPAXS in relazione alle quali viene esercitato il diritto di recesso; in caso contrario, l'azionista recedente dovrà provvedere a trasmettere a SPAXS, 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 dall'articolo 2437-*bis* del codice civile e dalle disposizioni regolamentari vigenti, le azioni oggetto della comunicazione di cui all'articolo 23 del Provvedimento Banca d'Italia-Consob (e quindi le azioni ordinarie 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 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.
- (E) Gli Amministratori di SPAXS offriranno le azioni ordinarie per le quali è stato esercitato il diritto di recesso in opzione agli altri azionisti ordinari di SPAXS 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-Monza-Brianza-Lodi. I diritti di acquisto in opzione relativi alle azioni non saranno negoziabili sull'AIM. I soci di SPAXS 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 inoplate; qualora il numero delle azioni di SPAXS per il quale sia richiesta la prelazione sia superiore al quantitativo di azioni ordinarie di SPAXS rimaste inoplate 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.

Le azioni di SPAXS 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 dello *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 ai soci non residenti in Italia di richiedere specifici pareri in materia prima di intraprendere qualsiasi azione.

SPAXS comunicherà in tempo utile tutte le informazioni necessarie in merito all'Offerta

in Opzione mediante appositi comunicati stampa diffusi attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicati sul sito internet della Società all'indirizzo [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "Investor Relations / Business Combination". SPAXS, 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-Monza-Brianza-Lodi ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 2, del codice civile.

- (F) Qualora i soci non acquistino, in tutto o in parte, le azioni per le quali è stato esercitato il diritto di recesso, gli Amministratori di SPAXS potranno collocarle presso terzi a norma dell'articolo 2437-*quater*, comma 4, del codice civile. Le azioni ordinarie SPAXS, 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 SPAXS attraverso l'utilizzo delle riserve disponibili, anche in deroga ai limiti quantitativi previsti dal terzo comma dell'articolo 2357 del codice civile.
- (G) Il pagamento del valore di liquidazione delle azioni a ciascun azionista ordinario di SPAXS 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 SPAXS ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile, saranno effettuati con valuta al termine di detto procedimento di liquidazione nella data che sarà comunicata con comunicato stampa diffuso su SDIR-NIS e pubblicato sul sito della Società [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it), il tutto subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante.

### 3. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

La presente relazione del Consiglio di Amministrazione, unitamente ai pareri del Collegio Sindacale e di KPMG S.p.A., sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di SPAXS e consultabili sul sito internet all'indirizzo [www.spaxs.it](http://www.spaxs.it) Sezione "Investor Relations / Business Combination".

\* \* \*

Sono allegati alla presente relazione:

- Allegato 1: parere del Collegio Sindacale;
- Allegato 2: parere del revisore legale dei conti (KPMG S.p.A.).

Milano, 18 luglio 2018

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Esecutivo

Corrado Passera