



PLANETEL S.P.A.

Relazione della società di revisione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, relativamente all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile

Relazione della società di revisione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, relativamente all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

Agli Azionisti di Planetel S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile, qui di seguito descritta, abbiamo ricevuto dal Consiglio di Amministrazione di Planetel S.p.A. (di seguito, anche "Planetel", o la "Società") la relazione datata 28 settembre 2023 (di seguito la "Relazione degli Amministratori") che illustra e motiva detta operazione.

Tale proposta prevede un aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, di complessivi Euro 300.000 (trecentomila) (di seguito "Aumento di Capitale Trivenet") comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, riservato a FINVIS S.r.l. (società finanziaria che possiede il 100% del capitale di Trivenet).

A tal fine, la Società, nel contesto dell'accordo quadro sottoscritto tra la Società, il socio di Planetel S.p.A. Bruno Mario Pianetti, Trivenet e i FINVIS (l'Accordo Quadro), si è impegnata a deliberare l'Aumento di Capitale Trivenet, entro 90 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing, mediante emissione di un numero di nuove azioni ordinarie calcolato sulla base di un prezzo unitario per azione pari alla media ponderata (Volume Weighted Average Price o "VWAP") del valore di mercato delle stesse nei 6 (sei) mesi antecedenti il 30 giugno 2023 (Data del Closing) aumentata del 15% (quindici per cento).

Tali aumenti di capitale rientrano nella delega conferita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art 2443 del Codice Civile, dall'Assemblea straordinaria del 31 marzo 2022.

Nel contesto sopra delineato, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta, alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati o negoziate in sistemi multilaterali di negoziazione, dall'art 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

Abbiamo ricevuto dalla Società la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 28 settembre 2023 ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile (la "Relazione"), che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

In riferimento all'Operazione di Aumento di Capitale Trivenet descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri individuati dagli Amministratori ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni di Planetel S.p.A., così come disciplinato dall'art 2441 del Codice Civile.

Nel corso della prima parte dell'adunanza del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data odierna, gli Amministratori hanno approvato la Relazione al fine di consentire lo svolgimento della nostra attività prevista dall'art. 2441 del Codice Civile.

All'esito dell'avvenuto riscontro della Relazione approvata dal Consiglio di Amministrazione con quella in bozza, a noi precedentemente fornita insieme alla documentazione necessaria per lo svolgimento del nostro incarico, abbiamo emesso il presente parere, al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione stesso, nella seconda parte dell'odierna adunanza, il completamento dell'iter previsto ai fini del suddetto aumento di capitale.

2. Sintesi dell'operazione

Secondo quanto riferito dagli Amministratori nella loro Relazione, la proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Operazione di Aumento di Capitale trae origine dalla volontà di consentire l'ingresso nella compagine azionaria della Società a FINVIS al fine di (i) realizzare l'integrazione del nuovo management nella struttura della capogruppo, mettendo così a fattor comune culture imprenditoriali e manageriali, oltre al know-how tecnico dei servizi offerti alla clientela, (ii) rafforzare la competitività nell'area di Monza, (iii) accelerare il percorso di sviluppo strategico del gruppo facente capo a Planetel S.p.A..

3. Natura e portata del presente parere

Come indicato nella Relazione degli Amministratori il Prezzo di Emissione delle nuove azioni della Società, oggetto del proposto Aumento di Capitale Trivenet, verrà determinato coerentemente con quanto previsto nell'Accordo Quadro, sulla base di un prezzo unitario per azione pari alla media ponderata ("VWAP") del valore di mercato delle Azioni nei 6 (sei) mesi antecedenti la data del closing, aumentata del 15% (quindici per cento).

Alla luce delle considerazioni espresse nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il metodo adottato per l'individuazione del Prezzo di Emissione rispecchi la prassi di mercato adottata per operazioni analoghe e consente di prendere a riferimento, da una parte, un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di determinazione del prezzo puntuale di emissione e, dall'altra, adeguatamente lungo per depurare il dato da fenomeni di volatilità di breve periodo che possono interessare i mercati finanziari, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'Operazione di Aumento di Capitale sopra delineate, così come illustrate nella Relazione dagli Amministratori, il nostro parere viene pertanto espresso sull'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà nelle circostanze, del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione del richiamato prezzo, in quanto idoneo a determinare il massimo livello di diluizione degli azionisti di Planetel S.p.A. esclusi dal diritto di opzione, destinatari della presente relazione.

Il presente parere indica pertanto i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate, ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.

4. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie, in particolare:

- Copia dello Statuto Sociale;
- Copia dell'Accordo Quadro perfezionato in data 14 giugno 2023;
- Copia del Verbale di Assemblea Straordinaria degli azionisti di Planetel S.p.A. del 31 marzo 2022 che ha attribuito ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione una delega ad aumentare il capitale sociale sino all'importo massimo complessivo di Euro 8.000.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, comma 5 e/o comma 8, cod. civ., e/o, gratuitamente, al servizio di uno o più piani di incentivazione, ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., mediante emissioni di azioni ordinarie, da esercitarsi entro il limite massimo di 5 (cinque) anni dalla data della relativa delibera.
- Copia Avviso di Convocazione del Consiglio di Amministrazione del 22 settembre 2023.
- Bozza della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Planetel S.p.A., datata 28 Settembre 2023, predisposta ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile;

- Andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni di Planetel S.p.A. registrato sul Mercato Euronext Growth Milan (già AIM Italia) durante il periodo di 6 (sei) mesi di borsa aperta antecedenti la data del closing;
- Andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni di Planetel S.p.A. registrato sul Mercato Euronext Growth Milan (già AIM Italia) degli ultimi 6 (sei) mesi antecedenti la data di assegnazione dei diritti di sottoscrizione (26 settembre 2023) dell’Aumento di Capitale Trivenet;
- Le informazioni e i documenti integrativi, contabili e statistici, ritenuti utili ai fini della presente relazione.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della Direzione della Società, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

5. Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle azioni

La formulazione dell’art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile richiama il “valore di mercato” senza fornire al riguardo ulteriori indicazioni, anche temporali, e porta quindi a ritenere ammissibili molteplici criteri, anche fra loro differenti, da stabilirsi anche in funzione delle caratteristiche delle singole operazioni di aumento di capitale. Nel caso in esame, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di doversi riferire ad un dato che è, allo stato, condiviso anche in dottrina, vale a dire al prezzo delle azioni della società emittente espresso nel relativo mercato di quotazione.

Nella fattispecie, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di poter individuare il prezzo di emissione delle nuove azioni valutando la media delle quotazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (già AIM Italia), ponderata per i volumi (Volume Weighted Average Price o “VWAP”) delle azioni ordinarie Planetel (codice ISIN IT0005430951) durante il periodo di 6 (sei) mesi di borsa aperta antecedenti la data del closing, aumentata del 15% (quindici per cento).

Gli Amministratori ritengono che tale criterio rispecchi la prassi di mercato per operazioni analoghe e consente di prendere a riferimento, da una parte, un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di determinazione del prezzo puntuale di emissione e, dall’altra, adeguatamente lungo per depurare il dato da fenomeni di volatilità di breve periodo che possono interessare i mercati finanziari, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

L’andamento del titolo Planetel S.p.A. (codice ISIN IT0005430951) sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (già AIM Italia) evidenzia una media ponderata, utilizzando il parametro volume-weighted average price (VWAP), nei 6 (sei) mesi di borsa aperta antecedenti la data del closing prima della data dell’Aumento di Capitale Trivenet pari a Euro 5,93 per azione.

Infine, gli amministratori hanno calcolato la media ponderata (VWAP) degli ultimi 6 (sei) mesi antecedenti la data di assegnazione dei diritti di sottoscrizione (26 settembre 2023) dell’Aumento di Capitale Trivenet, la quale risulta pari a Euro 5,36, inferiore al Prezzo Medio Ponderato (Euro 5,93), aumentato del 15% (quindici per cento).

Pertanto, ad avviso del Consiglio di Amministrazione e in base alle previsioni dell’Accordo Quadro, il Prezzo di Emissione è stato determinato in Euro 6,82 per azione, equivalente al Prezzo Medio Ponderato (pari ad Euro sei virgola ottantadue) aumentato del 15%.

6. Difficoltà di valutazione incontrate dagli Amministratori

Nella Relazione non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori nell’ambito dell’individuazione dei criteri per la determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni.

7. Lavoro svolto

Ai fini dell’espletamento del nostro incarico, abbiamo svolto le seguenti attività:

- incontrato preliminarmente la Direzione Amministrativa della Società al fine di meglio comprendere l’operazione, le metodologie adottate, nonché le ipotesi di valutazione e le prime analisi di dettaglio;

- svolto una lettura critica delle bozze della Relazione degli Amministratori che ci sono state progressivamente messe a disposizione dalla Società prima dell'approvazione della medesima nella prima parte della seduta odierna del Consiglio di Amministrazioni;
- riscontrato che il testo della Relazione approvato nella prima parte della seduta del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data odierna non presentasse modifiche sostanziali rispetto alle bozze della Relazione precedentemente messe a nostra disposizione;
- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri di determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivate e non arbitrarie;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il Prezzo di Emissione delle nuove azioni;
- rilevato e analizzato autonomamente i prezzi di borsa del titolo Planetel e ricalcolato le quotazioni medie;
- sulla base delle stesse quotazioni, riscontrato le stime degli Amministratori inerenti all'ammontare del prezzo;
- ottenuta attestazione che, per quanto a conoscenza degli Amministratori della Società, non sussistono modifiche significative alle informazioni utilizzate nello svolgimento della nostra analisi che possano avere un effetto significativo sui dati e sulle informazioni prese in considerazione.

8. Commenti e precisazioni sull'adeguatezza dei criteri utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle azioni

La Relazione predisposta dagli Amministratori per illustrare l'Operazione di Aumento di Capitale descrive le motivazioni sottostanti e il processo logico seguito ai fini della determinazione del criterio per l'individuazione del Prezzo di Emissione delle azioni, al servizio del suddetto aumento di capitale.

Come richiamato al precedente paragrafo 3, la Relazione presenta un criterio di determinazione del prezzo unitario delle azioni Planetel S.p.A. pari alla media ponderata (VWAP) del valore di mercato delle Azioni nei 6 (sei) mesi precedenti antecedenti la data del closing aumentata del 15% (quindici per cento).

In considerazione dell'operazione in esame, ne consegue che i nostri commenti sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei criteri adottati dagli Amministratori si riferiscono a quelli individuati per la determinazione del prezzo, in quanto idoneo a determinare il massimo livello di diluizione degli azionisti di Planetel esclusi dal diritto di opzione, destinatari della presente relazione.

I nostri commenti a questo riguardo si possano riassumere come segue:

- Il riferimento al metodo delle quotazioni di borsa individuato dagli Amministratori è comunemente accettato e utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale per società con azioni scambiate sul Mercato Euronext Growth Milan (già AIM Italia). Le quotazioni di borsa esprimono, infatti, di regola, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore di una società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative dagli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società. L'adozione del metodo delle quotazioni di borsa trova inoltre conforto nell'art. 2441 quarto comma del Codice Civile. In considerazione di quanto sopra, l'adozione del metodo delle quotazioni di borsa ai fini della determinazione del prezzo appare, nelle circostanze, ragionevole e non arbitrario.
- Nelle specifiche circostanze, gli Amministratori hanno ritenuto di utilizzare, ai fini della individuazione del prezzo, il valore medio risultante dalla media delle quotazioni del titolo Planetel sul Mercato Euronext Growth Milan (già AIM Italia) nell'orizzonte temporale 6 (sei) mesi antecedenti dalla data del Closing aumentata del 15%. Al riguardo, si segnala che il titolo Planetel risulta caratterizzato da un flottante contenuto e da scambi limitati. Alla luce di tali caratteristiche del titolo, la scelta degli Amministratori di utilizzare medie calcolate su un arco temporale di 6 (sei)

mesi, appare idoneo e, pertanto, risulta nelle circostanze ragionevole e non arbitrario.

- Gli Amministratori non hanno ritenuto di predisporre, per la finalità qui in oggetto, valutazioni delle azioni di Planetel S.p.A. basate su metodologie di controllo di tipo analitico, come il metodo dei flussi di cassa scontati o similari. Nel caso di specie, appare tuttavia nel complesso ragionevole la scelta degli Amministratori di fare esclusivo riferimento a criteri “diretti” di mercato in quanto coerenti con la finalità dell’Operazione di Aumento di Capitale.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell’emissione del presente parere.

9. Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell’espletamento del presente incarico

In merito ai limiti e alle difficoltà incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si segnala quanto segue:

- le valutazioni che utilizzano variabili e parametri di mercato sono soggette all’andamento proprio dei mercati finanziari. L’andamento dei mercati finanziari, sia italiani che interazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione all’incertezza del quadro economico generale. Ad influenzare l’andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative in un senso o nell’altro, del tutto slegate dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società
- nell’ambito dell’approccio metodologico complessivo, gli Amministratori non hanno adottato ulteriori metodologie di valutazione, principali e/o di controllo, di tipo analitico. La mancata applicazione di metodi di tipo analitico, con finalità principali o di controllo, rispetto a criteri di mercato costituisce un’oggettiva difficoltà nell’espletamento del nostro incarico. Detta scelta metodologica è già stata oggetto di nostre considerazioni nel precedente paragrafo 8.

10. Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, tenendo conto dei commenti presentati al paragrafo 8, nonché dei limiti specifici menzionati al paragrafo 9, riteniamo che i criteri adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni Planetel S.p.A., nell’ambito dell’Aumento di Capitale oggetto della presente relazione.

Milano, 28 settembre 2023

BDO Italia S.p.A.

Manuel Coppola
Socio

RELAZIONE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
PLANETEL S.P.A.



RELAZIONE SUI CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CON RIFERIMENTO ALL'AUMENTO DI CAPITALE LEGATO ALL'OPERAZIONE "TRIVENET", DELIBERANDO AI SENSI DELL'ART. 2441, QUARTO COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE

1. Premessa

In data 31 marzo 2022, l'Assemblea Straordinaria di Planetel S.p.A. (**Planetel** o la **Società**) ha, *inter alia*, attribuito, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione una delega ad aumentare il capitale sociale sino all'importo massimo complessivo di Euro 8.000.000 (otto milioni), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, comma 5 e/o comma 8, cod. civ., e/o, gratuitamente, al servizio di uno o più piani di incentivazione, ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., mediante emissioni di azioni ordinarie, da esercitarsi entro il limite massimo di 5 (cinque) anni dalla data della relativa delibera (la **Delega**).

Ai fini dell'esercizio della Delega, al Consiglio di Amministrazione è stato conferito ogni potere per "(i) *determinare il numero e il prezzo unitario di emissione delle azioni (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), (ii) stabilire il termine per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie della Società; nonché (iii) dare esecuzione alla Delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.*"

In data 11 aprile 2022, il Consiglio di Amministrazione di Planetel ha deliberato, in esercizio parziale della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 31 marzo 2022 ai sensi dell'art. 2443 c.c., di aumentare il capitale sociale, a pagamento, eventualmente anche in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ., per un ammontare massimo pari ad Euro 680.005 (seicentottantamila), comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di 71.242 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, a servizio del completamento dell'operazione di acquisizione di DiRete S.r.l. Tale aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto nella medesima data.

Successivamente, in data 28 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione di Planetel ha deliberato, in esercizio parziale della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 31 marzo 2022 ai sensi dell'art. 2443 c.c., di aumentare il capitale sociale, a pagamento, eventualmente anche in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ., per un ammontare massimo pari ad Euro 675.000 (seicentotantacinquemila) comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di n. 81.520 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, a servizio del completamento dell'operazione di acquisizione di Net-admin S.r.l. Tale aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto nella medesima data.

Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi della facoltà ad esso delegata dall'Assemblea Straordinaria in data 31 marzo 2022, esercitando quindi parzialmente la Delega, al fine di deliberare un nuovo aumento di capitale sociale, a pagamento, eventualmente anche in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ., da riservarsi alla sottoscrizione da parte di FINVIS (come *infra* definita) per un ammontare massimo pari ad Euro 300.000 (trecentomila), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, ed aventi godimento regolare (**l'Aumento di Capitale Trivenet**).

La presente relazione (la **Relazione**) è redatta dal Consiglio di Amministrazione della Società al fine di illustrare le modalità di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Trivenet.

2. Termini e condizioni del Progetto Trivenet (come *infra* definito)

L'Aumento di Capitale Trivenet si inserisce nel contesto dell'operazione avente ad oggetto l'acquisizione da parte di Planetel e la vendita da parte di FINVIS – Società finanziaria a responsabilità limitata, con sede legale in via Monserrato n. 25, Roma, partita IVA 07886110589 (**FINVIS**) dell'intero capitale sociale di Trivenet S.r.l., con sede legale in Treviolo, via Boffalora n. 4, partita IVA 03350610287 (**Trivenet**) per il corrispettivo complessivo di circa Euro 700.000 (il **Prezzo** e congiuntamente il **Progetto Trivenet**), di cui:

- i. Euro 400.000 corrisposti alla data del closing (i.e. 30 giugno 2023) (la **Data del Closing**) ed
- ii. Fino ad Euro 300.000, da corrispondersi mediante versamenti in denaro alla Data del Closing o entro 90 giorni dalla Data del Closing (il **Saldo**), salvo quanto di seguito indicato.

L'importo definitivo del Saldo sarà determinato tenuto conto della differenza tra la PFN registrata alla data del 31 dicembre 2022, pari a Euro 1.600.000 (la **PFN di Riferimento**) e la PFN registrata da Trivenet al 30 giugno 2023 (la **PFN Definitiva**). Qualora la PFN Definitiva si discostasse per più del 10% (dieci per cento) – in aumento o in diminuzione – rispetto alla PFN di Riferimento allora il Saldo e, conseguentemente, il Prezzo saranno soggetti ad aggiustamento Euro su Euro, in aumento o in diminuzione.

In data 11 agosto 2023, FINVIS ha comunicato a Planetel la stima della PFN Definitiva. Successivamente, in data 11 settembre 2023, Planetel ha confermato a FINVIS di non aver obiezioni da sollevare rispetto al calcolo della stima della PFN Definitiva. Pertanto, il Saldo e conseguentemente il Prezzo non sono stati soggetti ad alcun aggiustamento in quanto la PFN Definitiva non si discosta per più del 10% - in aumento o in diminuzione – rispetto alla PFN di Riferimento.

La Società, nel contesto dell'accordo quadro sottoscritto tra la Società, Bruno Mario Pianetti, FINVIS e Trivenet (**l'Accordo Quadro**), si è inoltre impegnata a deliberare l'Aumento di Capitale Trivenet, contestualmente alla Data del Closing o entro 90 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing (la **Data dell'Aumento di Capitale**), mediante emissione di un numero di Azioni calcolato sulla base di un prezzo unitario per Azione pari alla media ponderata (VWAP - Volume Weight Average Price) del valore di mercato delle Azioni nei 6 (sei) mesi antecedenti la Data del Closing aumentata del 15% (quindici per cento).

Per giorno di "**Borsa Aperta**" ai fini di quanto sopra descritto si intende qualsiasi giorno in cui Borsa Italiana S.p.A. e i mercati/sistemi di negoziazione dalla stessa organizzati e/o gestiti sono aperti per la negoziazione dei titoli.

In base a quanto previsto nell'Accordo Quadro, Bruno Mario Pianetti e Mirko Mare sono stati nominati, alla Data del Closing, membri del Consiglio di Amministrazione di Trivenet.

Ai sensi del Accordo Quadro, FINVIS sottoscriverà e libererà l'Aumento di Capitale Trivenet contestualmente alla data di emissione delle Azioni. Con riferimento alle Azioni così acquisite, in base a quanto previsto nel Contratto Quadro, FINVIS si è impegnata per un periodo di 12 mesi successivo alla data di sottoscrizione delle Azioni a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi (ivi inclusa la concessione di diritti

di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli o il prestito titoli), a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni.

In base a quanto previsto nell'Accordo Quadro, Bruno Mario Pianetti e Mirko Mare sono stati nominati, alla Data del Closing, membri del Consiglio di Amministrazione di Trivenet. L'Accordo Quadro contiene, inoltre, apposite dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe.

3. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Trivenet trae origine dalla volontà di consentire l'ingresso nella compagine azionaria della Società a FINVIS, al fine di (i) rafforzare la competitività nell'area di Padova, Treviso e Vicenza nonché (ii) accelerare il percorso di sviluppo strategico del gruppo facente capo alla Società (il **Gruppo**).

Il Progetto Trivenet, anche grazie all'ingresso nel Consiglio di Amministrazione di Trivenet di Bruno Mario Pianetti e Mirko Mare, oltre che al reinvestimento di FINVIS in Planetel, ha l'obiettivo quindi di realizzare un progetto industriale condiviso che consentirà il rafforzamento delle prospettive di lungo periodo della Società e del Gruppo.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi che l'esclusione del diritto di opzione in favore dei FINVIS, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ. risponda ad uno specifico interesse sociale per le ragioni già richiamate nel paragrafo che precede.

Tutto ciò premesso, l'Aumento di Capitale Trivenet, in ogni caso, viene proposto con l'adozione di tutte le tutele che l'ordinamento prevede per operazioni nelle quali vi sia una esclusione del diritto di opzione. Infatti, come richiesto dall'articolo 2441, comma 4, cod. civ., le azioni poste a servizio dell'Aumento di Capitale Trivenet dovranno essere emesse ad un prezzo corrispondente al valore di mercato delle stesse.

4. Criteri di determinazione del prezzo di emissione

Il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni della Società, oggetto del proposto Aumento di Capitale Trivenet, viene determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, coerentemente con quanto previsto nell'Accordo Quadro, in misura pari alla media ponderata (VWAP) del valore di mercato delle Azioni nei 6 (sei) mesi di borsa aperta antecedenti la Data del Closing (fermo restando che in detto periodo, ai fini della determinazione aritmetica, si terrà conto solo dei giorni di Borsa Aperta in cui le azioni siano state oggetto di effettiva trattazione) aumentata del 15% (quindici per cento) (il **Prezzo di Emissione**), e comunque per un prezzo non inferiore alla media ponderata (VWAP) degli ultimi 6 (sei) mesi antecedenti la data di assegnazione dei diritti di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Trivenet.

Il criterio adottato per l'individuazione del Prezzo di Emissione - che rispecchia peraltro la prassi mercato per operazioni analoghe - consente di prendere a riferimento un periodo di tempo adeguatamente lungo per depurare il dato da fenomeni di volatilità di breve periodo che possono interessare i mercati finanziari, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

L'andamento del titolo Planetel (ISIN IT0005430951) sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (già AIM Italia) evidenzia una media ponderata, utilizzando il parametro *volume-weighted average price* (VWAP), nei 6 (sei) mesi di borsa aperta antecedenti la Data del Closing, pari a Euro 5,93 per azione (fermo restando che in detto periodo, ai fini della determinazione aritmetica, si terrà conto

solo dei giorni di borsa aperta in cui le azioni siano state oggetto di effettiva trattazione) (il **Prezzo Medio Ponderato**). Per il calcolo della media ponderata è stato preso, pertanto, in considerazione il periodo compreso tra il 3 gennaio 2023 e l'ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data del Closing, quindi il 29 giugno 2023.

Inoltre, è stata calcolata la media ponderata (VWAP) degli ultimi 6 (sei) mesi antecedenti la data di assegnazione dei diritti di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Trivenet, la quale risulta pari a Euro 5,36 e, quindi, inferiore al Prezzo Medio Ponderato, aumentato del 15% (quindici per cento).

Pertanto, ad avviso del Consiglio di Amministrazione e in base alle previsioni dell'Accordo Quadro, il Prezzo di Emissione deve essere determinato in Euro 6,82 per azione che equivale al Prezzo Medio Ponderato (pari ad Euro sei virgola ottantadue) aumentato del 15% (quindici per cento).

A tal proposito, la società BDO Italia S.p.A. (la "**Società di Revisione**"), incaricata della revisione legale dei conti di Planetel, esprimerà il proprio parere circa l'adeguatezza dei criteri adottati dagli Amministratori nonché la correttezza nell'applicazione degli stessi ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale Trivenet

La sottoscrizione e la liberazione da parte di FINVIS dell'Aumento di Capitale Trivenet dovrà avvenire, tramite versamento in denaro o compensazione, alla Data dell'Aumento di Capitale, come previsto dall'Accordo Quadro.

Per quanto occorrer possa, qualora l'Aumento di Capitale Trivenet non fosse integralmente sottoscritto entro il predetto termine finale di sottoscrizione, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro il suddetto termine.

6. Caratteristiche e data di godimento delle azioni

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Trivenet avranno godimento regolare e attribuiranno ai possessori eguali diritti delle azioni ordinarie Planetel in circolazione al momento della loro emissione.

7. Prospetti di offerta o di quotazione

L'Aumento di Capitale Trivenet avverrà in ogni caso con espressa esclusione di qualsivoglia forma di offerta al pubblico di cui agli art. 100 del TUF e dunque avvalendosi del regime di esenzione di cui all'art. 1, comma 4, lett. b (offerta di titoli rivolta a meno di 150 persone fisiche o giuridiche, diverse dagli investitori qualificati), ovvero di cui all'art. 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti n. 11971 del 1999, come successivamente modificato e integrato (offerta aventi ad oggetto titoli il cui corrispettivo totale è inferiore ad Euro 8.000.000).

8. Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale Trivenet comporterà l'emissione di massimo n. 43.988 azioni ordinarie Planetel, da sottoscrivere da parte di FINVIS che, pertanto, entrerà nella compagine azionaria di Planetel con una partecipazione pari a n. 43.988 azioni ordinarie.

9. Modifiche statutarie

Si riporta di seguito il testo dell'articolo 3 (Capitale sociale) dello statuto sociale nella versione vigente e nella nuova versione conseguente all'approvazione dell'Aumento di Capitale Trivenet, in esecuzione parziale della Delega, con le modifiche evidenziate in grassetto.

Testo vigente	Testo proposto
Articolo 3 Capitale sociale	Articolo 3 Capitale sociale
3.1 Il capitale sociale è di Euro 4.048.912,00 ed è suddiviso in n. 6.752.762 azioni, tutte senza indicazione del valore nominale.	3.1 Il capitale sociale è di Euro 4.075.287 ed è suddiviso in n. 6.796.750, tutte senza indicazione del valore nominale.
3.2 È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o del Gruppo, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'articolo 2349 del Codice Civile.	3.2 È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o del Gruppo, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'articolo 2349 del Codice Civile.
3.3 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione.	3.3 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione.
3.4 Ai sensi delle disposizioni del quarto comma dell'articolo 2441 del Codice Civile, la Società può deliberare aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione.	3.4 Ai sensi delle disposizioni del quarto comma dell'articolo 2441 del Codice Civile, la Società può deliberare aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione.
3.5 L'Assemblea straordinaria del 31 marzo 2022 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale entro il 31 marzo 2027 sino all'importo massimo complessivo di Euro 8.000.000 (otto milioni), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più tranches, mediante emissioni di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione,	3.5 L'Assemblea straordinaria del 31 marzo 2022 ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale entro il 31 marzo 2027 sino all'importo massimo complessivo di Euro 8.000.000 (otto milioni), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più tranches, mediante emissioni di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in

<p>aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, 5 e/o 8 dell'art. 2441 c.c., e/o, gratuitamente, al servizio di uno o più piani di incentivazione, ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., con espressa facoltà per il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, (a) il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie della Società; nonché (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.</p>	<p>circolazione e godimento regolare, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, 5 e/o 8 dell'art. 2441 c.c., e/o, gratuitamente, al servizio di uno o più piani di incentivazione, ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., con espressa facoltà per il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, (a) il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie della Società; nonché (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.</p>
<p>3.6 Il capitale sociale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea anche con l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelle ordinarie e con conferimenti diversi dal danaro, nell'ambito di quanto consentito dalla legge.</p>	<p>3.6 Il capitale sociale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea anche con l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelle ordinarie e con conferimenti diversi dal danaro, nell'ambito di quanto consentito dalla legge.</p>
<p>3.7 I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'Assemblea, anche in deroga a quanto disposto all'articolo 2342, primo comma, del Codice Civile. Nel caso in cui si proceda alla riduzione del capitale sociale con annullamento delle azioni, ai sensi dell'articolo 2343, quarto comma, del Codice Civile, può essere stabilita una diversa ripartizione delle azioni medesime.</p>	<p>3.7 I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'Assemblea, anche in deroga a quanto disposto all'articolo 2342, primo comma, del Codice Civile. Nel caso in cui si proceda alla riduzione del capitale sociale con annullamento delle azioni, ai sensi dell'articolo 2343, quarto comma, del Codice Civile, può essere stabilita una diversa ripartizione delle azioni medesime.</p>
<p>3.8 I soci possono finanziare la Società con versamenti fruttiferi o infruttiferi, in conto capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.</p>	<p>3.8 I soci possono finanziare la Società con versamenti fruttiferi o infruttiferi, in conto capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.</p>

3.9 Le partecipazioni dei soci sono determinate in misura proporzionale ai rispettivi conferimenti.	3.9 Le partecipazioni dei soci sono determinate in misura proporzionale ai rispettivi conferimenti.
---	---

La Società di Revisione metterà a disposizione il proprio parere sulla corrispondenza del Prezzo di Emissione al valore di mercato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.

Treviolo, 28 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Bruno Mario Pianetti

A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'Bruno Mario Pianetti', written over the typed name.