RELAZIONE DEL

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

PLANETEL S.P.A.

Planetel

COMPAGNIA TELEFONICA ITALIANA

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 (seicentottantamilacinque), 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 (seicentosettantacinquemila) 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 percento) – 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 percento).

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 percento) (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 percento).

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 percento).

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 tranche, 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 tranche, mediante emissioni di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in

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.	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 I '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.
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.	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.
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.	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.
3.8 I soci possono finanziare la Società con versamenti fruttiferi o infruttiferi, in conto7 capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.	3.8 I soci possono finanziare la Società con versamenti fruttiferi o infruttiferi, in conto7 capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

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