

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



---

RELAZIONE SULLE RAGIONI DELL'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E SUI CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, 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 (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.*"

\*\*\*\*

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 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 dei Fondatori DiRete (come *infra* definiti) per un ammontare massimo pari ad Euro 680.000 (seicentottantamila), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, ed aventi godimento regolare (**l'Aumento di Capitale DiRete**).

La presente relazione (la **Relazione**) è redatta dal Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., al fine di illustrare le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione nonché le modalità di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale DiRete.

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

L'Aumento di Capitale DiRete si inserisce nel contesto dell'operazione avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di DiRete S.r.l. (**DiRete**) per il corrispettivo complessivo di circa Euro 3.675.000 (il **Progetto DiRete**), di cui:

- i. Euro 2.625.000 già corrisposti alla data del closing (i.e. 21 dicembre 2021) (la **Data del Closing**) ed
- ii. Euro 1.050.000, da corrispondersi mediante versamenti in denaro (il **Saldo**), a condizione che i fondatori di DiRete di DiRete Società Cooperativa a responsabilità limitata ("**Direte SC**") e membri del consiglio di amministrazione di DiRete S.r.l. ("**DiRete**"), Stefano Costantini e Cristiano Belli, (i **Fondatori DiRete**), sottoscrivano interamente l'Aumento di Capitale Direte. Il Saldo sarà quindi pagato entro 15 giorni lavorativi dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Direte medesimo.

A tal fine, la Società, nel contesto dell'accordo quadro sottoscritto tra la Società, Bruno Mario Pianetti, Direte e i Fondatori DiRete (**l'Accordo Quadro**), si è quindi impegnata a deliberare l'Aumento di Capitale Direte, 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 (*VWAP*) del valore di mercato delle Azioni nei 90 (novanta) giorni di borsa aperta antecedenti la data di approvazione dell'Aumento di Capitale DiRete aumentata del 15% (quindici per cento).

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 DiRete insieme ai Fondatori DiRete; a tal fine, sempre in virtù di quanto previsto nel Contratto Quadro, i Fondatori DiRete hanno sottoscritto un contratto di *management* con DiRete e con la Società disciplinante, *inter alia*, la remunerazione fissa spettante agli stessi a fronte della carica, i *benefits* concessi agli stessi nonché le conseguenze applicabili in caso di loro cessazione dalla carica.

Ai sensi del Contratto Quadro, i Fondatori DiRete sottoscriveranno e libereranno *pro quota* tra loro, l'Aumento di Capitale DiRete, contestualmente alla data di emissione delle azioni.

Con riferimento alle azioni così acquisite, in base a quanto previsto nel Contratto Quadro, i Fondatori DiRete si sono impegnati 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.

L'Accordo Quadro contiene, inoltre, apposite dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili.

### 3. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale DiRete trae origine dalla volontà di consentire l'ingresso nella compagine azionaria della Società ai Fondatori DiRete, al fine di (i) realizzare l'integrazione del nuovo *management* nella struttura della capogruppo Planetel, 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 del Lago di Garda e (iii) accelerare il percorso di sviluppo strategico del gruppo facente capo alla Società (il **Gruppo**).

Il Progetto DiRete, anche grazie all'ingresso nel Consiglio di Amministrazione di Direte di Bruno Mario Pianetti e Mirko Mare, oltre che il reinvestimento dei Fondatori Direte 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 Fondatori DiRete, 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 DiRete, 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 DiRete 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 DiRete, 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 90 (novanta) giorni di borsa aperta antecedenti la data di approvazione dell'Aumento di Capitale DiRete (la **Data dell'Aucap**) aumentata del 15% (quindici per cento) (il **Prezzo di Emissione**).

Il criterio adottato per l'individuazione del Prezzo di Emissione - che rispecchia peraltro la prassi mercato per operazioni analoghe - 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 (ISIN IT0005430951) sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (già AIM Italia) evidenzia una media aritmetica pari ad Euro 8,50 e una media ponderata, utilizzando il parametro *volume-weighted average price* (VWAP), nei 90 (novanta) giorni di borsa aperta antecedenti la Data dell'Aucap, pari a Euro 8,30 per azione (il **Prezzo Medio Ponderato**). Per il calcolo della media ponderata è stato preso, pertanto, in considerazione il periodo compreso tra il 2 dicembre 2021 e l'ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data dell'Aucap, quindi l'8 aprile 2022.

Il successivo grafico espone l'andamento dei prezzi e dei volumi scambiati nel periodo di riferimento.



Pertanto, ad avviso del Consiglio di Amministrazione e in base alle previsioni dell'Accordo Quadro, il Prezzo di Emissione deve essere determinato in Euro 9,545 per azione, di cui Euro 9,525 a titolo di sovrapprezzo, che equivale al Prezzo Medio Ponderato (pari ad Euro 8,30) aumentato del 15%.

A tal proposito, la società BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti di Planetel, (la **"Società di Revisione"**) esprimerà il proprio parere sulla corrispondenza del Prezzo di Emissione al valore di mercato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ..

#### 5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale DiRete

La sottoscrizione e la liberazione da parte dei Fondatori DiRete dell’Aumento di Capitale DiRete dovrà avvenire, tramite versamento in denaro, entro 30 giorni solari dalla Data dell’Aucap (e quindi entro l’11 maggio 2022), come previsto dall’Accordo Quadro, da ultimo modificato con l’addendum sottoscritto in data 7 aprile 2022.

Per quanto occorrer possa, qualora l’Aumento di Capitale DiRete 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 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 DiRete 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’articolo 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 DiRete comporterà l’emissione di massime n. 71.241 azioni ordinarie Planetel, da sottoscrivere da parte dei Fondatori DiRete che, pertanto, entreranno nella compagine azionaria di Planetel con una partecipazione paritaria pari a circa massime n. 35.621 azioni ordinarie e quindi del 0,54% del capitale sociale ciascuno.

## **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 DiRete, in esecuzione parziale della Delega, con le modifiche evidenziate in grassetto.

<b>Testo vigente</b>	<b>Testo proposto</b>
<b>Articolo 3</b> <b>Capitale sociale</b>	<b>Articolo 3</b> <b>Capitale sociale</b>
3.1 Il capitale sociale è di Euro 133.500,00 ed è suddiviso in n. 6.600.000 azioni, tutte senza indicazione del valore nominale.	3.1 Il capitale sociale è di Euro 133.500,00 ed è suddiviso in n. 6.600.000 azioni, 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,	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.	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, 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.	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 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.
	3.6 Il Consiglio di Amministrazione, in data 11 aprile 2022, in parziale esecuzione della delega che precede, ha deliberato di aumentare il capitale sociale della Società, 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 680.000 (seicentottantamila), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro l'11 maggio 2022, mediante l'emissione di un numero massimo di 71.241 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ai fondatori di DiRete Società Cooperativa a responsabilità limitata e membri del consiglio di amministrazione di DiRete S.r.l., Stefano Costantini e Cristiano Belli.
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 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.	3.8 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 conto capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.	3.9 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.
3.9 Le partecipazioni dei soci sono determinate in misura proporzionale ai rispettivi conferimenti.	3.10 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, 11 aprile 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Bruno Mario Pianetti

**Planetel spa**

