

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 "NET-ADMIN", 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 e cinque), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro 11 maggio 2022, mediante l'emissione di un numero massimo 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.

\*\*\*\*

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 dei Fondatori NetAdmin (come *infra* definiti) per un ammontare massimo pari ad Euro 675.000 (seicentotantacinquemila), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, ed aventi godimento regolare (*l'Aumento di Capitale NetAdmin*).

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 NetAdmin.

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

L’Aumento di Capitale NetAdmin si inserisce nel contesto dell’operazione avente ad oggetto l’acquisizione dell’intero capitale sociale di NetAdmin S.r.l. (*NetAdmin*) per il corrispettivo complessivo di circa Euro 1.500.000 (il *Prezzo* e congiuntamente il *Progetto NetAdmin*), di cui:

- i. Euro 1.300.000 corrisposti alla data del closing (i.e. 28 giugno 2022) (la *Data del Closing*) ed
- ii. Fino ad Euro 200.000, da corrispondersi mediante versamenti in denaro entro un anno dalla Data del Closing (il *Saldo*), a condizione che l’EBITDA registrato da NetAdmin al 31 dicembre 2022 non sia inferiore a Euro 200.000. Per il caso in cui l’EBITDA registrato da NetAdmin al 31 dicembre 2022 dovesse essere inferiore a Euro 200.000, allora il Saldo e, conseguentemente, il Prezzo saranno ridotti per un importo pari Euro 100.000 (centomila).

La Società, nel contesto dell’accordo quadro sottoscritto tra la Società, Bruno Mario Pianetti, NetAdmin e Francesco Maria Capuano, Stefano Quadrio e Alessandro Taccone (i *Fondatori NetAdmin* e l’*Accordo Quadro*), si è inoltre impegnata a deliberare l’Aumento di Capitale NetAdmin, 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 90 (novanta) giorni di Borsa Aperta antecedenti l’ultimo giorno di Borsa Aperta prima della 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 NetAdmin insieme a Francesco Maria Capuano e Stefano Quadrio; a tal fine, sempre in virtù di quanto previsto nel Contratto Quadro, i Fondatori NetAdmin hanno sottoscritto dei contratti di *management* con NetAdmin 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 NetAdmin sottoscriveranno e libereranno - *pro quota* tra loro - l’Aumento di Capitale NetAdmin contestualmente alla data di emissione delle azioni.

Con riferimento alle azioni così acquisite, in base a quanto previsto nel Contratto Quadro, i Fondatori NetAdmin 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 analoghe.

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

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale NetAdmin trae origine dalla volontà di consentire l'ingresso nella compagine azionaria della Società ai Fondatori NetAdmin, 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 di Monza e (iii) accelerare il percorso di sviluppo strategico del gruppo facente capo alla Società (il *Gruppo*).

Il Progetto NetAdmin, anche grazie all'ingresso nel Consiglio di Amministrazione di NetAdmin di Bruno Mario Pianetti e Mirko Mare, oltre che al reinvestimento dei Fondatori NetAdmin 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 NetAdmin, 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 NetAdmin, 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 NetAdmin 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 NetAdmin, 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 l'ultimo giorno di Borsa Aperta prima della Data del Closing aumentata del 15% (quindici per cento) (il *Prezzo di Emissione*).

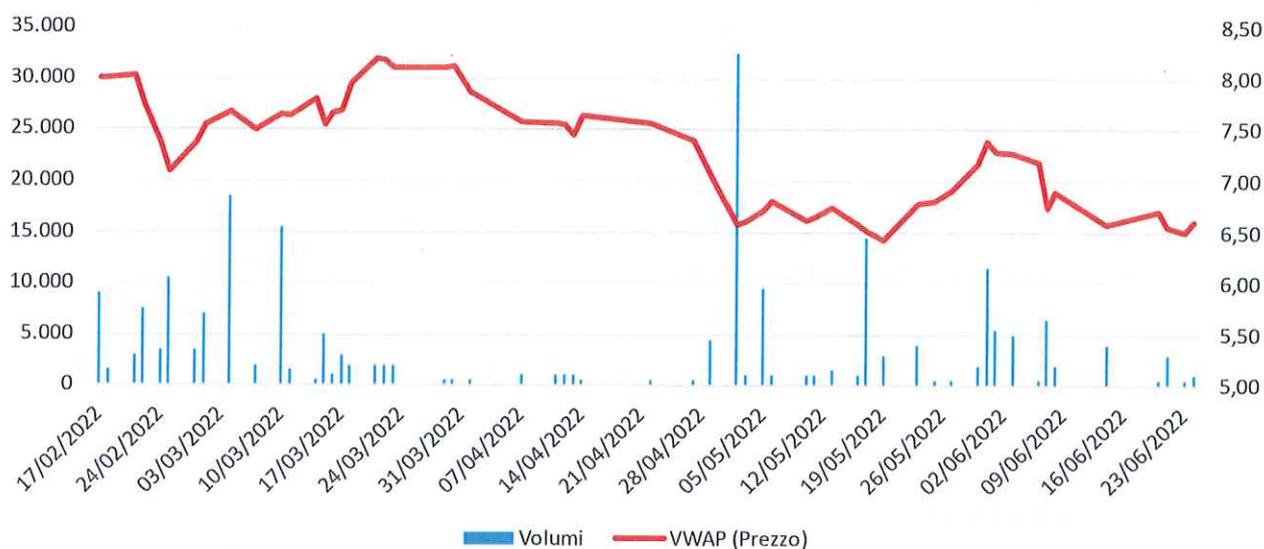
Il criterio adottato per l'individuazione del Prezzo di Emissione - che rispecchia peraltro la prassi mercato per operazioni analoghe - consente di prendere a riferimento, da una parte, un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di determinazione del prezzo puntuale di emissione 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 7,28 e una media ponderata,

Pagina 4 di 8

utilizzando il parametro *volume-weighted average price* (VWAP), nei 90 (novanta) giorni di borsa aperta antecedenti la Data del Closing, pari a Euro 7,20 per azione (il *Prezzo Medio Ponderato*). Per il calcolo della media ponderata è stato preso, pertanto, in considerazione il periodo compreso tra il 17 febbraio 2022 e il penultimo giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Closing, quindi il 24 giugno 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 8,28 per azione che equivale al Prezzo Medio Ponderato (pari ad Euro 7,20) aumentato del 15%.

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 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 NetAdmin

La sottoscrizione e la liberazione da parte dei Fondatori NetAdmin dell'Aumento di Capitale NetAdmin dovranno 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 NetAdmin 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 NetAdmin 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 NetAdmin 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 NetAdmin comporterà l'emissione di massimo n. 81.521 azioni ordinarie Planetel, da sottoscrivere da parte dei Fondatori NetAdmin che, pertanto, entreranno nella compagine azionaria di Planetel con una partecipazione *pro-quota* come di seguito indicato:

- Francesco Maria Capuano pari a circa massime n. 41.576 azioni ordinarie;
- Stefano Quadrio pari a circa massime n. 24.456 azioni ordinarie; e
- Alessandro Taccone pari a circa massime n. 15.489 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 NetAdmin, in esecuzione parziale della Delega, con le modifiche evidenziate in grassetto.

Testo vigente	Testo proposto
<p>Articolo 3</p> <p>Capitale sociale</p>	<p>Articolo 3</p> <p>Capitale sociale</p>
<p>3.1 Il capitale sociale è di Euro 4.000.000,00 ed è suddiviso in n. 6.671.242 azioni, tutte senza indicazione del valore nominale.</p>	<p>3.1 Il capitale sociale è di Euro 4.048.912,6 ed è suddiviso in n. 6.752.763 azioni, tutte senza indicazione del valore nominale.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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 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>3.5 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 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</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</p>



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.	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 conto8 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 conto8 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 giugno 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Bruno Mario Pianetti

