



**ESERCIZIO DI DELEGA EX ART. 2443 DEL CODICE CIVILE PER L'EMISSIONE DI
AZIONI ORDINARIE DI DOTSTAY S.P.A. CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI
OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 5, DEL CODICE CIVILE**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI
DELL'ART 2441 COMMA 6 DEL CODICE CIVILE**

DOTSTAY S.p.A.

Via Benigno Crespi n° 57, 20159, Milano (MI)
Web www.dotstay.com | E-mail info@dotstay.com
P.IVA 08369730968

PREMESSA

Come noto, in data 31 ottobre 2022, l'Assemblea Straordinaria di Dotstay S.p.A. ("Dotstay" o la "Società") ha, *inter alia*, attribuito al Consiglio di Amministrazione la delega, ai sensi dell'art. 2443 c.c., ad aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte - in via scindibile o inscindibile, con o senza *warrant* e anche a servizio dell'esercizio dei *warrant* - entro e non oltre il 31 ottobre 2027, per un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000, comprensivo di sovrapprezzo. Il tutto nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., o anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 4, primo e secondo periodo, c.c., ovvero nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, e ai sensi dell'art. 2441 comma 5 c.c. (e art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., ove applicabile) in quanto da riservare a investitori professionali (anche esteri), con facoltà di prevedere l'immediata efficacia delle sottoscrizioni, mediante l'emissione di azioni ordinarie (la "Delega").

La Delega è stata parzialmente esercitata dal Consiglio gli Amministrazione:

- in data 12 dicembre 2022, al fine di (i) aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, ai sensi dell'articolo 2439 c.c., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 commi 4 e 5 c.c. per massimi nominali Euro 21.429,56 oltre sovrapprezzo a servizio dell'operazione di quotazione su Euronext Growth Milan; e (ii) di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile e progressiva, da effettuarsi in una o più tranches, per massimi Euro 1.566.964 comprensivo di sovrapprezzo, a servizio dell'esercizio dei Warrant "Warrant Dotstay" e con termine finale al 31 dicembre 2025;
- in data 20 novembre 2024, al fine di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale, per massimi Euro 2.000.000 comprensivi di sovrapprezzo, da liberarsi in denaro da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'articolo 2441, comma 1 c.c. (l'"**Aumento di Capitale in Opzione**")

In considerazione del controvalore delle azioni effettivamente collocate nell'ambito dei predetti aumenti di capitale, alla data della presente relazione (la "**Relazione**"), la Delega presenta una capienza residua di Euro 5.015.806,80.

Il Consiglio di Amministrazione intende quindi avvalersi nuovamente della facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo pari ad Euro 500.000, mediante emissione di n. 277.777 azioni ordinarie da offrire in sottoscrizione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 c.c., a investitori professionali, entro il termine finale di sottoscrizione del 30 settembre 2025 (l"**Aumento di Capitale**").

1. Descrizione e motivazione dell'Aumento di Capitale e ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

L'Aumento di Capitale si pone in continuità con l'Aumento di Capitale in Opzione e mira ad aprire nuovamente il capitale a soggetti terzi e ad azionisti che, per ragioni contingenti, non hanno partecipato all'Aumento di Capitale in Opzione. La Società ha infatti raccolto informalmente l'interesse di taluni investitori a sostenere il piano di rafforzamento patrimoniale e sviluppo della Società e la disponibilità degli stessi a sottoscrivere un nuovo aumento di capitale, a termini e condizioni analoghi all'Aumento di Capitale in Opzione.

Il ricorso all'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione – in luogo di una nuova delibera assembleare- trova giustificazione nelle caratteristiche di flessibilità e tempestività che il meccanismo della delega ex art. 2443 c.c. consente di perseguire, in coerenza con le esigenze operative della Società e con le tempistiche imposte dal contesto di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce dell'interesse a sottoscrizione l'Aumento di Capitale mostrato dagli investitori sopra menzionati, ha ritenuto che l'esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 5, del c.c., costituisca la soluzione più congeniale a perseguire l'interesse sociale costituito dall'agevole e tempestivo reperimento di risorse finanziarie sul mercato in quanto:

DOTSTAY S.p.A.

Via Benigno Crespi n° 57, 20159, Milano (MI)

Web www.dotstay.com | E-mail info@dotstay.com

P.IVA 08369730968

- 1) data l'entità ridotta dell'Aumento di Capitale, consente di contenere l'onerosità dell'iter di emissione e collocamento, massimizzando gli effetti positivi dello stesso;
- 2) in considerazione della recente chiusura dell'Aumento di Capitale in Opzione, una nuova offerta in opzione agli azionisti potrebbe non riscontrare l'interesse degli stessi;
- 3) il razionale dell'operazione è quello di aprire nuovamente il capitale ad ulteriori investitori che, per ragioni contingenti, non hanno avuto modo di partecipare all'Aumento di Capitale in Opzione; una nuova offerta in opzione rischierebbe pertanto di frustrare tale obiettivo;
- 4) il ricorso all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione consente alla Società di operare con maggiore rapidità rispetto a quanto previsto per le operazioni in opzione, i cui tempi tecnici di esecuzione risultano incompatibili con l'esigenza di tempestività dell'intervento richiesto dal mercato, con conseguente rischio di perdita di opportunità strategiche;

Tenuto conto delle considerazioni che precedono, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale intenda perseguire un interesse meritevole anche ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui all'art. 2441, comma 5, c.c.

2. CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

In continuità con quanto già deliberato nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Opzione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di individuare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Euro 1,80 per azione (il **"Prezzo di Emissione"**).

Il sesto comma dell'art. 2441 c.c. precisa che le *"proposte di aumento di capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi del quarto comma o del quinto comma [...] devono essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare le ragioni dell'esclusione o della limitazione [...] in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione"*.

La relazione a carico del Consiglio di Amministrazione costituisce un presidio informativo nel prevalente interesse degli azionisti esistenti, privati del diritto di opzione in ragione dell'interesse della società. In termini generali, la relazione degli amministratori deve pertanto illustrare come nell'aumento di capitale proposto trovi contemporaneamente l'interesse della società al perseguimento delle migliori opportunità strategiche e l'interesse degli azionisti a non veder intaccato il valore della loro partecipazione al patrimonio della società.

Il cardine di tale contemporaneamento è la determinazione del prezzo di emissione (o del criterio per la sua determinazione), che deve rappresentare un punto di equilibrio tra le attese di rendimento dei nuovi azionisti, idonee a indurli all'investimento, e la salvaguardia del valore dell'investimento per gli azionisti esistenti. Questa è la *ratio* del criterio previsto dall'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, secondo il quale il prezzo di emissione deve determinarsi *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

In via preliminare si precisa quindi che il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2024 (ultima situazione patrimoniale approvata dalla Società) era pari ad Euro 1.342.779,00 che, suddiviso per le azioni rappresentative del capitale sociale a tale data (*i.e.* 3.076.000) individuava il valore di patrimonio netto contabile per azione in Euro 0,436. Al fine di procedere ad un'analisi quanto più completa possibile, il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie valutazioni ha tenuto in considerazione anche il valore del patrimonio netto per azione come risultante ad esito dell'incremento del numero di azioni Dotstay per effetto dell'Aumento di Capitale in Opzione (*i.e.* 3.774.344), pari ad Euro 0,355 per azione.

Il Prezzo di Emissione risulta quindi ampiamente superiore rispetto al valore del patrimonio netto della società per Azione.



Sebbene le azioni della Società non siano formalmente “quotate” in un mercato regolamentato e, pertanto, nei confronti di Dotstay non trovi applicazione la previsione dell’art. 2441 c.c. - che richiede di tenere conto “dell’andamento delle quotazioni nell’ultimo semestre” ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione - il Consiglio di Amministrazione rileva come il titolo Dotstay nei sei mesi antecedenti la data di approvazione della presente Relazione si sia attestato sul prezzo di Euro 1,80 per azione, in linea con il Prezzo di Emissione.

Si precisa infine che, ai sensi dell’articolo 2441, comma 6 c.c., il Collegio Sindacale sarà chiamato ad esprimersi sulla congruità del Prezzo di Emissione.

3. Periodo previsto per l’esecuzione dell’Aumento di Capitale e modalità di esecuzione

L’esecuzione dell’Aumento di Capitale è prevista entro il 30 settembre 2025.

4. Godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai sottoscrittori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie già in circolazione al momento dell’emissione e saranno rese disponibili nei tempi tecnici previsti per l’espletamento delle relative formalità.

5. Proposta di delibera del Consiglio di Amministrazione

Signori Consiglieri,

Vi abbiamo convocato in riunione per sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“Il Consiglio di Amministrazione

- *tenuto conto di quanto previsto dalla delibera assembleare del 31 ottobre 2022 circa il conferimento della delega ad aumentare il capitale sociale, tra l’altro, ai sensi dell’art 2441, comma 5, del Codice Civile;*
- *preso atto di quanto illustrato nella Relazione Illustrativa predisposta ai sensi degli artt. 2441 e 2443 del Codice Civile;*
- *preso atto che l’attuale capitale sociale di Dotstay S.p.A. è pari ad Euro 75.486,88, suddiviso in n. 3.774.344 azioni prive di valore nominale - di cui n. 3.225.687 azioni ordinarie e n. 548.657 azioni a voto plurimo - ed è interamente sottoscritto e versato;*
- *preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale circa la congruità del prezzo di emissione;*

DELIBERA

1. *di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale, per massimi Euro 500.000 (cinquecentomila) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 277.777 (duecentosettantasettemila settecentosettantasette) azioni ordinarie da offrire in sottoscrizione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5 c.c., a investitori professionali;*
2. *di determinare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale in Euro 1,80 (uno virgola ottanta) per azione, di cui Euro 0,02 (zero virgola zero due) da imputare a capitale ed Euro 1,78 (uno virgola settantotto) titolo di sovrapprezzo;*
3. *di fissare quale termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni la data del 30 settembre 2025 precisandosi che, alla detta data, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni*

DOTSTAY S.p.A.

Via Benigno Crespi n° 57, 20159, Milano (MI)

Web www.dotstay.com | E-mail info@dotstay.com

P.IVA 08369730968

raccolte, e avrà efficacia, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione secondo le tempistiche e le modalità determinate dal Consiglio di Amministrazione;

4. *di modificare, in conseguenza di quanto deliberato, l'articolo 6 dello statuto sociale, inserendo, al termine del vigente testo e quale ultimo paragrafo:*

"Ad esecuzione della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea straordinaria degli azionisti in data 31 ottobre 2022, in data 26 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile anche in una o più tranches da eseguirsi entro il 30 settembre 2025, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per Euro 500.000 (cinquecentomila), mediante emissione di n. 277.777 (duecentosettantasettemila settecentosettantasette) nuove azioni ordinarie, senza valore nominale, godimento regolare al prezzo di Euro 1,80 (uno virgola ottanta) per azione, di cui Euro 0,02 (zero virgola zero due) da imputare a capitale ed Euro 1,78 (uno virgola settantotto) titolo di sovrapprezzo";

5. *di conferire ogni più ampio potere al Presidente e all'Amministratore Delegato, pro tempore, in via disgiunta tra loro, con facoltà di subdelega, affinché diano esecuzione, con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, alle presenti deliberazioni (mediante la definizione e sottoscrizione di ogni documento, istanza, atto, accordo e documento necessario o opportuno);*
6. *di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, pro tempore, in via disgiunta tra loro, con facoltà di subdelega, di apportare, ove opportuno e necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni di carattere formale e non sostanziale che risultassero necessarie o comunque che fossero richieste dalle competenti Autorità o da Borsa Italiana S.p.A., anche in sede di iscrizione delle presenti deliberazioni nel competente registro delle imprese, sovrintendendo al deposito per l'iscrizione delle presenti delibere presso il competente ufficio del registro delle imprese e ad ogni connesso e/o conseguente adempimento pubblicitario".*

Copia della presente Relazione, nel testo riportato, viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c..

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Simone Brugnara

DOTSTAY S.p.A.

Via Benigno Crespi n° 57, 20159, Milano (MI)

Web www.dotstay.com | E-mail info@dotstay.com

P.IVA 08369730968