

DESTINATION ITALIA S.p.A.

** *** **

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE EMESSE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, C.C., IN ORDINE ALLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI COMPENDIO RELATIVAMENTE ALL'OPERAZIONE DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI CON AUMENTO DI CAPITALE ED ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E AL CONNESSO AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE AI SENSI DELL'ART. 2420-BIS, COMMA SECONDO, C.C., A SERVIZIO DELLA CONVERSIONE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE

All'Assemblea degli Azionisti della società DESTINATION ITALIA S.p.A.

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione della società DESTINATION ITALIA S.p.A.

Premesso che:

- il Consiglio di Amministrazione di DESTINATION ITALIA S.p.A. ("**Società**" o "**Destination Italia**"), in data 28 settembre 2023, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti ("**Assemblea**"), convocata in sede ordinaria e straordinaria, in prima convocazione per il giorno 24 ottobre 2023 alle ore 16:00 e, occorrendo, per il giorno 25 ottobre 2023, stessa ora, quanto segue in riferimento alla parte Straordinaria:
 1.omissis;
 2. *Emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato "Destination Italia POC 2023-2028" ai sensi dell'art. 2420-bis cod. civ., riservato interamente ad investitori qualificati, fino all'importo massimo di Euro 3.000.000, rappresentato da massime n. 1.000 obbligazioni di valore nominale unitario pari ad Euro 3.000,00, convertibili in azioni ordinarie di Destination Italia di nuova emissione, e connesso aumento di capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma secondo, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., per un importo massimo pari a Euro 3.000.000,00 a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile. Deliberazioni inerenti e*

conseguenti;

3.omissis.

- in data 28 settembre 2023, il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori della Società la relazione illustrativa sui punti all'ordine del giorno dell'Assemblea (di seguito anche "Relazione Illustrativa" o "Relazione") che descrive, tra l'altro, l'operazione di aumento di capitale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, c.c., con esclusione del diritto di opzione per un importo massimo pari a Euro 3.000.000,00 a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile denominato "Destination Italia POC 2023-2028" e le ragioni dell'esclusione nei termini di legge del diritto di opzione.

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione degli Azionisti il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c.. Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'Organo amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue. Tale Relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'aumento di capitale connesso all'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

- a) la Relazione chiarisce la natura, le cause e il tipo di Aumento di Capitale POC proposto all'Assemblea.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea in sede straordinaria l'approvazione dell'emissione del prestito obbligazionario convertibile denominato "Destination Italia POC 2023-2028" ("**Prestito Obbligazionario Convertibile**" o "**POC**") riservato interamente alla sottoscrizione di investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'art. 2, lett. e), del Regolamento (UE) 2017/1129 ("**Investitori Qualificati**"), nonché l'approvazione di un aumento del capitale sociale a servizio della conversione delle obbligazioni emesse ai sensi di tale POC, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, c.c., fino all'importo massimo di Euro 3.000.000,00 ("**Aumento di Capitale – POC**").

Secondo quanto indicato dagli Amministratori, si tratta di un aumento di capitale a pagamento, dovuto alla necessità per la Società di reperire finanze aggiuntive, da un

lato per conseguire un rafforzamento patrimoniale e dall'altro a supporto del piano di sviluppo, evitando ulteriori effetti diluitivi nell'immediato sull'attuale compagine azionaria, ma garantendo comunque l'opportunità di prevedere un futuro rafforzamento patrimoniale a condizioni auspicabilmente più vantaggiose.

Così come illustrato nella Relazione Illustrativa, le risorse finanziarie raccolte mediante l'emissione del POC e il conseguente Aumento di Capitale - POC consentirebbero alla Società di accelerare il piano di sviluppo favorendo l'implementazione di una strategia di crescita dell'offerta, di espansione nei mercati esteri ad alto potenziale, di valorizzazione della tecnologia proprietaria anche attraverso mirate operazioni di consolidamento dell'offerta turistica *incoming*.

La proposta prevede altresì che le Obbligazioni saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Nella Relazione si conferma altresì che l'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e che la sua previsione e attuazione sono improntate a principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare, nella stessa Relazione si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

- b) la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione prevede che ogni obbligazione sarà convertibile in azioni ordinarie della Società ("**Azioni di Compendio**"), a seguito di esercizio da parte dei titolari del diritto di conversione ("**Diritto di Conversione**").

La Relazione illustra che, come sarà indicato in dettaglio nel regolamento del POC ("**Regolamento POC**" o "**Regolamento**"), alla data di scadenza del POC a ciascuna obbligazione sarà attribuito un numero di Azioni di Compendio calcolato in ragione del prezzo unitario di ciascuna Azione di Compendio secondo la seguente formula ("**Rapporto di Conversione**"), salvi gli effetti delle rettifiche del Rapporto di Conversione nei casi previsti ai sensi del Regolamento stesso:

$$Ac = Vn / \text{Prezzo di Sottoscrizione}$$

dove:

- ✓ "**Ac**" indica il numero delle Azioni di Compendio spettanti a ciascuna Obbligazione in sede di conversione;



- ✓ **"Vn"** indica il valore nominale di ciascuna obbligazione;
- ✓ **"Prezzo di Sottoscrizione"** indica il maggiore tra: (i) Euro 2,00 ("**Floor**"); e (ii) la media semplice dei prezzi ufficiali di negoziazione delle azioni ordinarie della Società presso l'Euronext Growth Milan nei 10 mesi precedenti la Data di Conversione come pubblicato da Borsa Italiana ("**Media Prezzi Negoziazione**"), fino ad un valore massimo di Euro 5,00 per azione (il "**Cap**") (essendo inteso che ove la Media Prezzi Negoziazione eccedesse il Cap, si prenderà in considerazione ai fini del calcolo del Prezzo di Sottoscrizione esclusivamente il Cap), applicando alla Media Prezzi Negoziazione uno sconto del 10% ("**Sconto**").

Il Prezzo di Sottoscrizione, calcolato come sopra previsto, sarà arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro inferiore).

Il Rapporto di Conversione, secondo quanto indicato nella Proposta redatta dagli Amministratori, sarà rettificato nelle modalità previste ai sensi del Regolamento qualora, tra la data di emissione e la data di scadenza del POC, la Società proceda:

- (a) ad aumenti gratuiti di capitale mediante imputazione a capitale di utili o riserve;
- (b) al raggruppamento o frazionamento di azioni;
- (c) alla riduzione del capitale sociale per perdite mediante annullamento di azioni;
- (d) ad una fusione in o con altra società (fatta eccezione per i casi di fusione in cui la Società sia la società incorporante), ovvero alla scissione della Società (fatta eccezione per i casi di scissione in cui la Società sia la società beneficiaria);
- (e) ad operazioni sul capitale diverse da quelle di cui alle precedenti lettere da (a) a (d);
- (f) nei casi in cui sia deliberata la distribuzione di dividendi straordinari (come individuata ai sensi del Regolamento).

Il Rapporto di Conversione non sarà invece rettificato qualora:

- (i) la Società proceda ad un aumento gratuito di capitale mediante incremento del valore nominale delle azioni;
- (ii) la Società proceda ad una riduzione del capitale per perdite mediante riduzione del valore nominale delle azioni;

- (iii) la Società conceda incentivi azionari per amministratori, dipendenti o ex-dipendenti, collaboratori anche mediante stock option o stock grant;
- (iv) la Società proceda ad operazioni di fusione per incorporazione di altra società nella Società (ove la Società risulti quindi essere la società incorporante) ovvero ad operazioni di scissione in cui la Società sia la società beneficiaria (o una delle società beneficiarie), fermo restando quanto previsto dall'articolo 2503-bis c.c. (ove applicabile);
- (v) la Società proceda ad aumenti di capitale diversi da quelli a pagamento in opzione e/o da quelli gratuiti mediante imputazione a capitale di utili o riserve e/o da quelli conseguenti a operazioni di fusione e/o scissione.

L'Aumento di Capitale-POC sarà a pagamento, in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 3.000.000,00, a servizio esclusivo della conversione delle obbligazioni, mediante emissione delle Azioni di Compendio aventi lo stesso godimento e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione del POC.

L'Aumento di Capitale – POC sarà irrevocabile fino alla Data di Scadenza, fissata a 5 anni a decorrere dalla data di emissione del POC.

Inoltre gli Amministratori, nella propria Relazione, indicano che il Prezzo di Sottoscrizione risulta, a loro avviso, congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dalla situazione patrimoniale più aggiornata della Società al 30 giugno 2023 e ai relativi criteri utilizzati che, recependo gli effetti fusione per incorporazione di Portale Sardegna S.p.A., evidenzia un valore del patrimonio netto per azione della Società pari a circa Euro 0,89.

- c) Nella Relazione degli Amministratori è altresì precisato che è stato escluso il diritto di opzione per l'esigenza di provvedere al collocamento del POC presso Investitori Qualificati, che abbiano manifestato il proprio interesse, secondo un criterio di proporzionalità e/o priorità rispetto alle offerte ricevute.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'esclusione del diritto di opzione consenta di conseguire vantaggi in termini di flessibilità e tempestività di esecuzione, al fine di reperire le risorse finanziarie per supportare il percorso di crescita della Società, nonché

di poter cogliere, con una tempistica adeguata, le condizioni più favorevoli agendo con particolare sollecitudine. Tale esito non sarebbe assicurabile mediante l'offerta in opzione agli Azionisti, con conseguente rischio di perdita di un'occasione importante per garantire alla Società la possibilità di reperire ulteriori risorse finanziarie a condizioni al momento interessanti (anche in termini di flessibilità) per l'ulteriore sviluppo della stessa.

- d) il prezzo di emissione delle Azioni di Compendio non è stato precisato dal Consiglio di Amministrazione, il quale ha invece indicato nella propria Relazione i criteri utilizzati per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Compendio. Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione ha precisato che tale scelta di non determinare un prezzo di emissione delle azioni prestabilito, ma di adottare un criterio di calcolo per la sua determinazione, appaia in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un ampio periodo di tempo durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio della conversione del POC. L'adozione di un prezzo prestabilito potrebbe infatti avere la conseguenza - nell'ipotesi in cui tale prezzo risultasse in futuro inferiore ai prezzi di negoziazione del titolo Destination Italia - di penalizzare la Società e i suoi azionisti a vantaggio dei titolari delle Obbligazioni.

Viceversa, l'adozione di un criterio basato sull'andamento del titolo consente di emettere azioni a un prezzo che segua l'andamento del valore del titolo riconosciuto dal mercato, con la previsione, inoltre, di un riferimento minimo (c.d. Floor) e massimo (c.d. Cap).

La determinazione del prezzo con riguardo al valore medio ponderato dei prezzi del titolo Destination Italia nei 10 mesi di negoziazione precedenti alla sottoscrizione delle azioni di nuova emissione - con l'applicazione dello Sconto - appare idoneo, secondo gli Amministratori, ad assicurare che tale prezzo di conversione trovi riferimento nel valore del mercato delle stesse, rappresentativo del valore della Società, e può essere ritenuto in linea con la prassi di mercato formatasi per operazioni analoghe a quella proposta.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre ritenuto che, ancorché Euronext Growth Milan

non sia un mercato regolamentato, il prezzo di mercato delle azioni di Destination Italia sia un significativo indicatore del valore patrimoniale (inteso come valore economico della stessa) della Società, tenuto conto delle condizioni *pro tempore* vigenti sul mercato, dei volumi di scambi del titolo e, quindi, della liquidabilità di una partecipazione di minoranza e delle previsioni di sviluppo della Società.

Il Floor (ovvero il valore minimo del Rapporto di Conversione) è stato determinato in ragione del valore di Euro 2. Il suddetto valore è stato definito anche considerando la media semplice dei prezzi ufficiali di negoziazione delle azioni ordinarie della Società presso l'Euronext Growth Milan negli ultimi 6 mesi di mercato aperto dalla data della Relazione degli Amministratori, così da prevedere un valore minimo di conversione che consideri almeno un incremento di valore delle azioni rispetto alla suddetta media.

Il Cap (ovvero il valore massimo del prezzo di negoziazione dell'azione, da computare, con applicazione dello Sconto, al fine della determinazione del Rapporto di Conversione) è stato determinato in ragione del valore di Euro 5, quale prezzo che tenga conto di un significativo incremento di valore rispetto al prezzo di mercato attuale delle azioni ordinarie Destination Italia, riconoscendo quindi un premio agli investitori del POC qualora il prezzo dovesse essere superiore al Cap.

L'applicazione per la determinazione del prezzo di esercizio dello Sconto, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, riflette la prassi di mercato e rappresenta una congrua remunerazione a fronte dell'investimento effettuato dall'investitore in sede di sottoscrizione. L'adozione di un criterio basato sull'andamento del titolo consente, da un lato, di emettere azioni a un prezzo che segue l'andamento del valore del titolo riconosciuto dal mercato e dall'altro di rispettare – tempo per tempo – il presidio di cui all'art. 2441, comma 6, c.c..

Tutto ciò o premesso,

il Collegio Sindacale della Società,

sulla base delle informazioni ricevute, del contenuto della Relazione Illustrativa e, più in generale, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate,

esprime parere favorevole

sulla congruità della proposta di Floor (ovvero il valore minimo del Rapporto di Conversione, pari a Euro 2,00) e, più in generale, dei criteri di determinazione del prezzo di emissione di ciascuna Azione di Compendio, così come esposti nella Relazione Illustrativa, rispetto ai criteri fissati dall'art. 2441, comma 6, c.c.

Tale parere, unitamente alla Relazione degli Amministratori, è depositato in copia presso la sede legale della Società in data odierna, affinché gli Azionisti possano prenderne visione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dal comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile.

Milano, 9 Ottobre 2023

Il Collegio Sindacale

Presidente - Dott. Stefano Sarubbi

Sindaco effettivo - Dott. Alberto Carlo Magri

Sindaco effettivo - Dott. Alberto Venturini

