



MAPS
SHARING KNOWLEDGE

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMI 4, 5 E 6 DEL CODICE CIVILE RELATIVAMENTE ALL'AUMENTO DI CAPITALE DELEGATO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2443 DEL CODICE CIVILE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA

****.*.*.***

Emittente	Maps S.p.A. via Paradigna 38/A, 43122, Parma (PR) Capitale sociale Euro 1.265.214,46 i.v. C.F. e P.IVA 01977490356 R.E.A. Parma – 240225
Modello di amministrazione e controllo	Tradizionale
Sito <i>internet</i>	www.mapsgroup.it
Data di approvazione della Relazione	30 luglio 2021

Maps S.p.A.

Sede legale: via Paradigna 38/A, 43122, Parma (PR)

C.F. e P.IVA 01977490356

R.E.A. PR-240225

Capitale sociale: Euro 1.265.214,46 i.v.

**.*.*.*

1.	Premessa.....	3
2.	Illustrazione dell'operazione.....	3
3.	Ragioni per l'esclusione del diritto di opzione.....	6
4.	Valutazione di congruità e termini del conferimento delle Nuove Azioni.....	6
5.	Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.....	8
6.	Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle Nuove Azioni	9
7.	Riflessi tributari dell'operazione sulla Società.....	10
8.	Indicazione della compagine azionaria a seguito dell'aumento di capitale	10
9.	Adempimenti e periodo di esecuzione dell'Aumento di Capitale.....	10
10.	Confronto della nuova formulazione proposta dell'articolo dello statuto con il testo vigente	11

1. PREMESSA

In data 20 ottobre 2020, l'Assemblea Straordinaria degli Azioni di Maps S.p.A. (“**Maps**” o la “**Società**” o l’**“Emittente”**) ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di *“aumentare il capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 10.000.000,00, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più tranche, entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell’art. 2441 del Codice Civile, in quanto da effettuare: i) con conferimenti in natura; e/o ii) a favore di soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione, il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell’aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare e la conseguente modifica dello statuto sociale”* (la “**Delega**”).

Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della Delega e, pertanto, intende deliberare un aumento del capitale sociale, per un importo complessivo di Euro 900.000,00 (novecento mila/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie di Maps (le “**Nuove Azioni**”) e secondo le modalità ed ai termini e alle condizioni di seguito illustrate (l’**“Aumento di Capitale”**). Il tutto con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto riservato ai Sigg. Giovanni Luca Tucceri, Lorenzo Tottone, Cristiano Colaluca, Luigi Ambrosini, Enzo Lucente, Marta Colaluca, Maurizio Bonatti (rispettivamente “**GLT**”, “**LT**”, “**CC**”, “**LA**”, “**EL**”, “**MC**”, “**MB**”, e, collettivamente, i “**Soci IASI**”), attuali soci di IASI S.r.l., società specializzata, tra l’altro, nella progettazione e realizzazione di sistemi informativi integrati per la Pubblica Amministrazione Locale e, in particolare, per la sanità pubblica e privata (“**IASI**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) è predisposta ai sensi dell’art. 2441, commi 4, 5 e 6 del Codice Civile, al fine di illustrare i termini e le condizioni dell’Aumento di Capitale, nonché le ragioni sottese all’esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

Si segnala che la presente relazione è stata messa a disposizione del pubblico presso la Sede Sociale, sul sito *internet* della Società www.mapsgroup.it, sezione “*Investor Relations*”.

2. ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE

L’Aumento di Capitale si inserisce nell’ambito dell’operazione volta all’acquisizione da parte di Maps e Maps Healthcare S.r.l., società controllata dall’Emittente ed attiva nella progettazione, sviluppo e vendita di soluzioni software dedicate agli operatori del settore sanitario (“**MH**”), del 100% del capitale sociale di IASI (l’**“Operazione”**), con le modalità infra meglio descritte.

Il capitale di IASI, pari ad Euro 153.000,00 (centocinquantaquattro mila/00), è infatti, ad oggi, così ripartito tra i Soci IASI:

- (i) GLT, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 29.988,00, pari al 19,6% del capitale sociale di IASI;
- (ii) LT, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 29.988,00, pari al 19,6%, del capitale sociale di IASI;
- (iii) CC, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 26.928,00, pari al 17,6% del capitale sociale di IASI;

- (iv) LA, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 29.988,00, pari al 19,6% del capitale sociale di IASI;
- (v) EL, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 3.060,00, pari al 2% del capitale sociale di IASI;
- (vi) MC, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 3.060,00, pari al 2% del capitale sociale di IASI;
- (vii) MB, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 29.988,00, pari al 19,6% del capitale sociale di IASI

(di seguito, collettivamente, la “**Partecipazione Complessiva**”).

Con l'accordo concluso dall'Emittente e MH con i Soci IASI in data 20 luglio 2021 (l'“**Accordo**”) è stato, tra l'altro, convenuto, al netto di eventuali aggiustamenti e deduzioni da porsi in essere alla data di esecuzione dell'Operazione un controvalore complessivo di Euro 5.283.387,00 (cinque milioni duecento ottantatré mila trecento ottantasette mila/00) per l'acquisizione della Partecipazione Complessiva (il “**Controvalore Complessivo**”). Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto detto Controvalore Complessivo: (i) congruo rispetto, tra l'altro, alla redditività e alla situazione finanziaria di IASI; (ii) coerente rispetto all'applicazione all'EBITDA di riferimento di IASI dei moltiplicatori in uso nella prassi per operazioni analoghe.

Ciò premesso, con l'Accordo è stato altresì convenuto che l'Operazione sia perfezionata mediante, rispettivamente:

- i) l'acquisto da parte di MH dai Soci IASI di una quota parte della Partecipazione Complessiva (la “**Compravendita**”), pari nel suo ammontare al 82,96% del capitale sociale di IASI (la “**Partecipazione in Compravendita**”); ciò nelle seguenti proporzioni ed al prezzo di cui alla seguente tabella:

Soci IASI	Partecipazioni in Compravendita		Prezzo (Euro)	
	Nominali (Euro)	% del capitale	Importo Prima Tranche	Importo Seconda Tranche
GLT	24.879,69	16,26%	565.143,85	294.000,00
LT	24.879,69	16,26%	565.143,85	294.000,00
CC	22.340,94	14,60%	507.476,11	264.000,00
LA	24.879,69	16,26%	565.143,85	294.000,00
EL	2.538,74	1,66%	57.667,74	30.000,00
MC	2.538,74	1,66%	57.667,74	30.000,00
MB	24.879,69	16,26%	565.143,85	294.000,00
Totale	126.937,17	82,96%	2.883.387,00	1.500.000,00

Si precisa che, il pagamento della Partecipazione in Compravendita sarà corrisposta da MH ai Soci IASI in due *tranche*. Più in dettaglio, l'Accordo prevede che:

- a) l'Importo Prima Tranche (di cui alla tabella sopra) sarà corrisposto – al netto di eventuali deduzioni e aggiustamenti, tipici per operazioni analoghe – alla data di esecuzione dell'Operazione nel rispetto di quanto previsto dall'Accordo, contestualmente alla stipula dell'atto di trasferimento della Partecipazione in Compravendita (l'“**Atto di Trasferimento**”);

- b) l'Importo Seconda Tranche (di cui alla tabella sopra) sarà corrisposto, al netto di eventuali deduzioni, anche conseguenti agli obblighi di indennizzo assunti dai Soci IASI con l'Accordo e di prassi per operazioni analoghe, in un'unica soluzione, entro 10 giorni lavorativi dall'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 di IASI (il "**Termine Seconda Tranche**"). A garanzia del pagamento della seconda *tranche*, alla data del perfezionamento dell'Operazione, MH consegnerà ai Soci IASI una fidejussione bancaria a prima richiesta, rilasciata da un primario istituto di credito, di importo non inferiore a Euro 1.000.000,00 (un milione/00), che MH si impegna a mantenere pienamente valida ed efficace sino allo scadere del Termine Seconda Tranche;
- ii) il conferimento, a valle dell'Atto di Trasferimento, della restante quota parte della Partecipazione Complessiva, pari al 17,04% del capitale sociale di IASI (la "**Partecipazione in Conferimento**"), a sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (il "**Conferimento**"); ciò nelle proporzioni di cui alla seguente tabella:

Venditore	Partecipazioni Residuali in Conferimento	
	Nominali residuali (Euro)	% del capitale IASI
GLT	5.108,31	3,34%
LT	5.108,31	3,34%
CC	4.587,06	3,00%
LA	5.108,31	3,34%
EL	521,26	0,34%
MC	521,26	0,34%
MB	5.108,31	3,34%
Totale	26.062,82	17,04%

Alla luce di quanto sopra, con l'Accordo l'Emittente ha assunto l'obbligo di deliberare, in esecuzione parziale della Delega ed ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile, un aumento di capitale al servizio del Conferimento per un importo pari al controvalore convenzionalmente attribuito alla Partecipazione in Conferimento (il "**Controvalore**"), ossia per complessivi Euro 900.000,00 (novecento mila/00), comprensivi di sovrapprezzo (il "**Controvalore Aumento di Capitale**"). Ciò con conseguente emissione di n. 206.422 (duecento sei mila quattrocento ventidue) Nuove Azioni, ad un prezzo convenzionale di Euro 4,36 per Nuova Azione. Il tutto con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato in sottoscrizione ai Soci IASI.

Per le finalità che precedono, i Soci IASI hanno prima d'ora trasmesso all'Emittente la relazione di cui all'art. 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del Codice Civile (la "**Relazione di Stima**") che, così come indicato al seguente paragrafo 4, ha attestato un valore della Partecipazione in Conferimento non inferiore al Controvalore Aumento di Capitale.

Si precisa, inoltre, che, con l'Accordo, i Soci IASI hanno altresì assunto l'obbligo di non **(i)** trasferire, neppure parzialmente, le, o a costituire un vincolo sulle, proprie rispettive Nuove Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale; **(ii)** sollecitare, direttamente o indirettamente, offerte da terze parti relative al trasferimento delle rispettive Nuove Azioni, e/o **(iii)** iniziare trattative per il trasferimento delle rispettive Nuove Azioni. Il tutto per la durata di 12 mesi a far data dal perfezionamento del Conferimento.

Da ultimo, si segnala che, la Compravendita ed il Conferimento devono intendersi come un unico atto inscindibile volto al perfezionamento dell'Operazione.

3. RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Come illustrato nel paragrafo che precede, l'Aumento di Capitale è stato individuato dall'Emittente quale mezzo funzionale al perfezionamento del Conferimento volto all'acquisizione dai Soci IASI, a completamento dell'Operazione, della Partecipazione in Conferimento.

L'esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, è pertanto diretta conseguenza della finalità di cui sopra, nonché condizione essenziale e presupposto per il perfezionamento dell'Operazione.

In aggiunta a quanto precede, si precisa che l'Operazione, in cui si inserisce il Conferimento e il riconnesso Aumento di Capitale, è volta, tra l'altro, all'acquisizione da parte di Maps direttamente (e per il tramite di MH) del 100% del capitale di IASI con il fine ultimo (a) di consolidare la presenza del gruppo facente capo alla Società (il "**Gruppo**") nel mercato della sanità (il "**Settore di Riferimento**"); (b) consentire al Gruppo, per il tramite di IASI, di accrescere e differenziare le proprie linee di *business* nel Settore di Riferimento (il "**Processo di Espansione**").

4. VALUTAZIONE DI CONGRUITÀ E TERMINI DEL CONFERIMENTO DELLE NUOVE AZIONI

Come sopra menzionato, l'Accordo prevede che il Controvalore dell'Aumento di Capitale a servizio del Conferimento, oggetto della presente Relazione, sia stabilito in misura pari al Controvalore della Partecipazione, ossia nell'importo di complessivi Euro 900.000,00.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del Conferimento, che (come sopra accennato) risulta particolarmente funzionale all'interesse dell'Emittente nel caso di specie, ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società, oltre che dell'interesse degli azionisti di quest'ultima a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione.

A tal fine, sono stati identificati i criteri di determinazione del valore economico del capitale sia di IASI, in quanto società oggetto del Conferimento, sia della Società, generalmente applicati in operazioni analoghe, e comunque tali da dover essere applicati in modo omogeneo, compatibilmente con gli elementi caratteristici delle singole entità oggetto di valutazione.

In particolare, è stato ritenuto di procedere alla valutazione della Società e di IASI (e, per l'effetto, della Partecipazione in Conferimento) al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni mediante l'applicazione delle seguenti metodologie:

- i) con riferimento a Maps, tenuto conto dello *status* di società con azioni negoziate su AIM Italia, è stato utilizzato il metodo del valore del patrimonio netto - nell'accezione di cui al seguente paragrafo (e al cui si rinvia) - che tiene conto (a) dell'andamento dei prezzi di Borsa, oltre che (b) del "*Target Price*" di cui alle raccomandazioni riportate negli *equity research report*, pubblicati da principali società di analisi finanziaria, al fine di individuare un valore teorico della società oggetto di valutazione. La caratteristica principale di tale metodologia risiede nella possibilità di individuare un valore ritenuto ragionevole dal mercato. La significatività di tale metodologia dipende dal livello di copertura del titolo da parte degli analisti finanziari che regolarmente pubblicano documenti di ricerca contenenti analisi dei profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e sviluppo delle società.

Ai fini della determinazione di un intervallo di valori connesso all'applicazione del metodo del "*Target Price*", il Consiglio di Amministrazione ha considerato il *target price* minimo e il *target price* massimo come risultanti dall'ultimo *report* disponibile successivo alla comunicazione dei risultati al 31 dicembre 2020. Tale *report* ha evidenziato che, seguendo le proiezioni dei dati finanziari futuri di

Maps, utilizzando i metodi principali: (a) dell'analisi dei multipli di mercato basata su EV/EBITDA e P/E, e (b) del "DCF", la media dei diversi metodi di valutazione restituisce un *equity value* pari a Euro 42 milioni, ovverosia, pari a Euro 4,36 per azione;

- ii) con riferimento a IASI, è stata valutata mediante il metodo del valore medio semplice dei risultati derivanti dalla applicazione dei metodi (a) misto patrimoniale (complesso) e reddituale, (b) reddituale puro nelle diverse forme semplificate e no. Dall'applicazione di tale metodo emerge un valore di riferimento della Partecipazione Complessiva, alla data del 30 giugno 2021, pari a Euro 5.495.770,00 (cinque milioni quattrocento novantacinque mila settecento settanta/00).

Nell'individuazione di tali criteri, il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato quelli più prudenziali e consoni a mantenere invariato il necessario rapporto tra capitale sociale e mezzi propri della Società, a presidio dell'integrità del capitale sociale, così come previsto dal Codice Civile.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tener conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare, le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse. Inoltre, i valori presi in esame si riferiscono alle società come entità disgiunte, ovverosia in ottica c.d. "stand alone" e, quindi, prescindendo da ogni considerazione concernente le possibili sinergie dall'integrazione.

È opportuno evidenziare che le valutazioni connesse alla determinazione dei termini del Conferimento sono finalizzate alla stima di valori "relativi" del capitale economico delle società interessate dall'Operazione, e, pertanto, tali valori non potranno essere assunti a riferimento in contesti diversi dall'Operazione stessa.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto che i Soci IASI hanno conferito al Dott. Maurizio Di Provvido, dottore commercialista iscritto al n. 69 dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili di Teramo, iscritto al Registro dei Revisori Contabili con D.M. del 12.04.1995 pubblicato sulla G.U. 4 serie speciale del 21.04.1995 n. 31 *bis* numero progressivo 20.351, quale esperto indipendente dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile (l'"Esperto"), l'incarico di redigere (anche nell'interesse della Società) la Relazione di Stima.

In data 26 luglio 2021, l'Esperto ha emesso la Relazione di Stima alla data di riferimento del 30 giugno 2021 (la "**Relazione di Stima**"), in cui, con riferimento all'Aumento di Capitale, ha espresso le seguenti conclusioni: "[omissis] *il valore attribuito alla quota conferita e detenuta in Iasi srl ai fini della determinazione dell'aumento di capitale di Maps Spa, inclusivo del sovrapprezzo, è pari a complessivi € 903.120,00 (novecento tre mila centoventi virgola zero zero).* [omissis] *Tutto ciò premesso, si attesta che il valore delle quote di IASI srl oggetto del conferimento è almeno pari a quello ad esse attribuito ai fini della determinazione dell'aumento di capitale di Maps S.p.A. riservato ai Soci della I.A.S.I. Srl.*"

Il valore della Partecipazione in Conferimento è, pertanto, ampiamente supportato dalla Relazione di Stima. In particolare, l'Esperto, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2440 e 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, ha valutato in Euro 903.120,00 (novecento tre mila centoventi/00) il valore complessivo della Partecipazione in Conferimento (il "**Valore Stimato**").

Pertanto, in conformità con quanto disposto dall'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, il valore attribuito ai beni in natura (pari al Controvalore della Partecipazione in Conferimento), ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo di Maps, è inferiore al Valore Stimato della Partecipazione in Conferimento, e, quindi, idoneo ai fini della sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale.

Il Consiglio di Amministrazione ha condotto le necessarie analisi e valutazioni volte ad accertare la congruità di tale valore rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale dell'Emittente e alla conseguente emissione delle Nuove Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Ad esito di tali analisi e valutazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto congrui i valori sopra esposti.

5. CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

Tenuto conto che l'Aumento di Capitale è da liberarsi mediante conferimenti in natura, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle Nuove Azioni. A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'Operazione sottostante l'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare tale prezzo in Euro 4,36 per Nuova Azione (il "**Prezzo di Emissione**").

Si segnala che il Prezzo di Emissione coincide, inoltre, con quello concordato dalla Società con i Soci IASI con l'Accordo.

Si rammenta che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, e (ii) tutelare gli azionisti del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

L'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo e comma 5, del Codice Civile, sia effettuata in base al valore del patrimonio netto "*tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre*".

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 31 dicembre 2020 risulta pari a Euro 10.683.915.

Dalla data del 31 dicembre 2020 alla data della presente Relazione sono intervenute le seguenti variazioni significative del patrimonio netto della Società:

- incremento pari ad Euro 1.751.500 a seguito conversione warrant nella quarta finestra di esercizio;
- incremento pari ad Euro 750.000,00 a seguito dell'aumento del capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo di Euro 750.000,00 (settecentocinquantamila/00), mediante conferimento del 4,411% del capitale sociale di MH,

pertanto il patrimonio netto contabile alla data odierna risulta pari ad Euro 13.426.068,79.

Nonostante la Società non sia quotata su un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il Prezzo di Emissione sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società su AIM Italia nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione. Sebbene l'AIM Italia sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, il titolo Maps mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio (quali i sei mesi sopra richiamati), in quanto incorpora nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche e alle *performance* della Società.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare la congruità del Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni a servizio del conferimento della Partecipazione in Conferimento ha, tra l'altro, analizzato i prezzi ufficiali di Borsa delle azioni Maps nel periodo di 6 (sei) mesi antecedenti la data della Relazione

(i.e. 30 luglio 2021), rilevando che la media ponderata di tutte le contrattazioni delle azioni Maps in detto periodo si attesta a Euro 2,76 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi ritenuto di tenere in considerazione le prospettive dell'Emittente tutelando gli attuali azionisti della Società a fronte di un valore che, al contrario, sarebbe stato significativamente più basso e quindi in grado di consentire una maggiore diluizione degli stessi, ritenendo pertanto che il valore di cui al "Target Price" sia un criterio funzionale – ai fini dell'Operazione e attese altresì le sue peculiarità – ad attribuire il reale valore alla Società in quanto incorporante, altresì, i benefici futuri dell'Operazione e le prospettive dell'Emittente da essa derivanti.

Si osserva inoltre che il "Target Price" risulta ampiamente maggiore del patrimonio netto per azione (pari a Euro 1,11, sulla base dei dati risultanti dal bilancio della Società al 31 dicembre 2020 e pari a Euro 1,26 alla data odierna), e, quindi, coerente con quanto disposto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che il Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale, pari a Euro 4,36 per Nuova Azione, così come definito negozialmente con i Soci IASI, sia appropriato, date le circostanze di mercato esistenti alla data di riferimento delle valutazioni, e che sia in linea con le prassi valutativa nazionale ed internazionale, nonché conforme al disposto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

6. INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

Per effetto dell'Aumento di Capitale, la Società emetterà complessive n. 206.422 Nuove Azioni, che saranno offerte in sottoscrizione ai Soci IASI nella misura di cui alla seguente tabella

Socio IASI	Nuove Azioni
GLT	40.459
LT	40.459
CC	36.330
LA	40.459
EL	4.128
MC	4.128
MB	40.459
Totale	206.422

Le Nuove Azioni, che saranno sottoscritte dai Soci IASI, avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno agli stessi pari diritti rispetto alle azioni Maps in circolazione alla data della loro emissione (salvo quanto *infra* precisato con riferimento alle verifiche di cui all'art. 2343-*quater* del Codice Civile).

Il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni è pari a Euro 4,36 caduna, di cui **(i)** Euro 0,12 da imputare a capitale; e **(ii)** Euro 4,24 a titolo di sovrapprezzo.

Per effetto dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale dell'Emittente sarà aumentato di complessivi Euro 24.770,64, mentre il residuo importo di Euro 875.229,36 sarà allocato a "Riserva Sovrapprezzo".

L'Aumento di Capitale e la relativa esecuzione sono soggetti alla disciplina di cui agli artt. 2343-*ter*, 2343-*quater* e 2440 del Codice Civile in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2343-*quater* del Codice Civile, sarà tenuto a verificare, nel termine di 30 (trenta) giorni dal conferimento della Partecipazione in

Conferimento, se, successivamente alla data di riferimento della relativa valutazione, si siano verificati “*fatti nuovi rilevanti*” che abbiano inciso sulla valutazione di IASI e, conseguentemente, della Partecipazione in Conferimento. Gli Amministratori dovranno, altresì, in sede di delibera dell’Aumento del Capitale, verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell’Esperto.

Qualora gli Amministratori ritengano che siano intervenuti “*fatti nuovi rilevanti*”, dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell’art. 2343 del Codice Civile, la nomina di un nuovo esperto, il quale dovrà effettuare una nuova valutazione ai sensi della suddetta disposizione di IASI e, conseguentemente, della Partecipazione in Conferimento, con conseguente inalienabilità delle Nuove Azioni fino a che tale procedura non sia stata completata.

In caso contrario, all’esito favorevole delle verifiche effettuate, gli Amministratori provvederanno al deposito per l’iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di una dichiarazione che attesti che non sono intervenuti i “*fatti nuovi rilevanti*” che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferiti utilizzata nel caso di specie. Fino all’iscrizione presso il Registro delle Imprese di tale attestazione da parte degli Amministratori le Nuove Azioni saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la Società.

Inoltre, ai sensi dell’art. 2440, comma 6, del Codice Civile, nel medesimo termine di 30 (trenta) giorni (ovvero, se successiva, entro 30 giorni dalla data di iscrizione della deliberazione di Aumento di Capitale al Registro delle Imprese), tanti soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data di deliberazione dell’Aumento di Capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale dell’Emittente, avranno il diritto di richiedere al Consiglio di Amministrazione che si proceda, su iniziativa degli Amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi dell’art. 2343 del Codice Civile (i.e. una relazione da un esperto designato dal tribunale competente). Anche in tale caso le Nuove Azioni emesse a fronte del conferimento della Partecipazione in Conferimento saranno inalienabili fino a che la relativa procedura non sia stata completata.

L’Emittente, a seguito dell’efficacia del conferimento della Partecipazione in Conferimento, provvederà alle opportune iscrizioni presso il competente Registro delle Imprese nonché alle opportune comunicazioni a Borsa Italiana S.p.A..

7. RIFLESSI TRIBUTARI DELL’OPERAZIONE SULLA SOCIETÀ

Non si ritiene che l’esecuzione dell’Aumento di Capitale determini per la Società riflessi tributari di attenzione.

8. INDICAZIONE DELLA COMPAGINE AZIONARIA A SEGUITO DELL’AUMENTO DI CAPITALE

Ad esito dell’Aumento di Capitale, la Società avrà un capitale sociale deliberato pari a Euro 19.989.200,00 e sottoscritto per Euro 1.289.985,10, suddiviso in n. 10.894.163 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale.

L’Aumento di Capitale comporterà quindi un incremento del capitale sociale pari a circa 1,93% del capitale sociale, con un effetto diluitivo pari a circa 1,93% sugli altri azionisti di Maps.

9. ADEMPIMENTI E PERIODO DI ESECUZIONE DELL’AUMENTO DI CAPITALE

La Relazione è stata trasmessa al Collegio sindacale per la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale, nonché alla Società di Revisione ai fini informativi.

Entrambi i soggetti legittimati a ricevere la presente Relazione hanno prima d’ora rinunciato al termine di cui all’art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

La Relazione di Stima è stata resa in data 26 luglio 2021 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente nonché sul sito *internet* www.mapsgroup.it, sezione “*Investor Relation*”.

L'Accordo prevede che il Conferimento abbia luogo il 30 luglio 2021, salvo diverso accordo scritto dalle parti.

Pertanto, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale è prevista entro il 30 luglio 2021.

10. CONFRONTO DELLA NUOVA FORMULAZIONE PROPOSTA DELL'ARTICOLO DELLO STATUTO CON IL TESTO VIGENTE

All'approvazione dell'Aumento di Capitale consegue la modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale.

Si riporta di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 5 dello Statuto Sociale di cui si propone la modifica nella versione vigente e in quella proposta.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
Il capitale sociale ammonta a Euro 1.265.214,46 (un milione duecento sessantacinque mila duecento quattordici/46) ed è suddiviso in numero 10.687.741 azioni prive di indicazione del valore nominale (le “ Azioni Ordinarie ” o le “ Azioni ”).	INVARIATO
L'assemblea straordinaria della Società, in data 11 febbraio 2019, ha deliberato di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ex art 2441, quinto comma, del Codice Civile, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, per un importo massimo complessivo di Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 5.000.000 (cinquemilioni) di Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, al prezzo minimo di Euro 0,60 (sessanta centesimi) per ciascuna Azione Ordinaria da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione della Società, e da eseguirsi entro il termine che si verificherà per primo tra (a) l'inizio della negoziazione delle Azioni ordinarie su AIM Italia e (b) il 31 (trentuno) dicembre 2019 (duemiladiciannove), con delega al Consiglio di Amministrazione dei poteri necessari per dare esecuzione al predetto aumento di capitale nei termini descritti nel verbale dell'assemblea straordinaria dei soci.	INVARIATO
L'assemblea straordinaria della Società, in data 11 febbraio 2019, ha altresì deliberato: - di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo massimo complessivo di Euro 9.154.200,00 (nove milioni centocinquantaquattromila duecento/00), comprensivo del sovrapprezzo, da riservarsi all'esercizio di massimi n. 4.290.000 (quattro milioni duecentonovantamila) warrant denominati “Warrant Maps S.p.A.”, mediante emissione di massime n. 4.290.000 (quattro milioni duecentonovantamila) Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale al prezzo massimo di due Euro e venti centesimi per ciascuna Azione Ordinaria da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, e da eseguirsi entro il 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro);	INVARIATO

<p>- di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo massimo di Euro 660.000,00 (seicentossessantamila/00), comprensivo di sovrapprezzo, a servizio di piani di incentivazione, mediante emissione di massime n. 300.000 (trecentomila) Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale, e da eseguirsi entro il 31 (trentuno) dicembre 2022 (duemilaventidue);</p> <p>- di aumentare il capitale sociale in forma gratuita per un importo massimo complessivo di Euro 220.000,00 (duecentoventimila/00), comprensivo di sovrapprezzo, ai sensi dell'articolo 2349 del Codice Civile, a servizio di piani di incentivazione, mediante emissione di massime n. 100.000 (centomila) Azioni Ordinarie prive di indicazione del valore nominale, e da eseguirsi entro il 31 (trentuno) dicembre 2022 (duemilaventidue).</p>	
<p>L'assemblea straordinaria della Società, in data 20 ottobre 2020, ha deliberato di conferire la delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches entro 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione, per l'importo massimo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 5, del Codice Civile, in quanto da effettuarsi (i) con conferimenti di beni in natura, aventi ad oggetto aziende, rami d'azienda e/o partecipazioni (conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle sue controllate e/o partecipate); o (ii) da effettuare a favore di soggetti individuati dall'organo amministrativo nell'ambito di partner commerciali, finanziari, strategici e/o investitori di medio lungo periodo (anche persone fisiche) e gli investitori istituzionali; il tutto con facoltà di definire termini e condizioni dell'aumento, nel rispetto di ogni vigente disposizione normativa e regolamentare. Infine, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione: i) ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale tranche, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo); ii) ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di: a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il</p>	<p style="text-align: center;">INVARIATO</p>

<p>potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno; b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente o dal Nomad ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale.</p>	
<p>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 19 luglio 2021, in parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria della Società del 20 ottobre 2020, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile per l'importo di Euro 750.000 (di cui Euro 729.357,84 a titolo di sovrapprezzo), da eseguirsi in forma inscindibile entro il termine del 23 luglio 2021 mediante emissione di n. 172.018 azioni ordinarie ad un prezzo unitario di Euro 4,36 (di cui Euro 4,24 a titolo di sovrapprezzo) aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione al Sig. Fabio Biotti e al Sig. Mauro Max Di Maulo e da liberarsi mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 4,411% del capitale sociale di Maps Healthcare S.r.l..</p>	
	<p>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 30 luglio 2021, in parziale esecuzione della delega attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria della Società del 20 ottobre 2020, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile per l'importo di Euro 900.000 (di cui Euro 875.229,36 a titolo di sovrapprezzo), da eseguirsi in forma inscindibile entro il termine del 6 agosto 2021 mediante emissione di n. 206.422 azioni ordinarie ad un prezzo unitario di Euro 4,36 (di cui Euro 4,24 a titolo di sovrapprezzo) aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione ai Sigg. Giovanni Luca Tucceri, Loreno Tottone, Cristiano Colaluca, Luigi Ambrosini, Enzo Lucente, Marta Colaluca, Maurizio Bonatti e da liberarsi mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 100% del capitale sociale di IASI S.r.l..</p>
<p>L'assemblea straordinaria della Società, in data 20 ottobre 2020, ha deliberato:</p> <ul style="list-style-type: none"> - l'emissione in più tranches di un prestito obbligazionario convertibile/convertendo ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, del Codice Civile, in azioni ordinarie della Società di 	<p style="text-align: center;">INVARIATO</p>

nuova emissione riservato ad Atlas Special Opportunities, LLC – e/o ad un soggetto terzo rispetto ad Atlas Special Opportunities, LLC, come eventualmente designato ai sensi degli accordi in essere ovvero cessionario dei medesimi – di importo nominale complessivo massimo pari ad Euro 5.000.000,00 (cinque milioni/00) costituito da massime n. 250 (duecentocinquanta) obbligazioni del valore unitario di Euro 20.000,00 (ventimila/00), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile. Conseguentemente, l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile a servizio della conversione di detto prestito obbligazionario fino ad un importo massimo pari ad Euro 5.000.000,00 (cinque milioni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più tranche, entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2025, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, il tutto nei termini ed alle condizioni indicati nel relativo verbale assembleare. Fermo restando che tale aumento di capitale è irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo del 31 dicembre 2025 per la conversione delle obbligazioni e che, nel caso in cui, a tale data, l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, e a far tempo dalle medesime, purché successive all'iscrizione della presente delibera presso il Registro delle Imprese e con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte;

- di emettere, in occasione dell'emissione di ciascuna tranche del prestito obbligazionario convertibile/convertendo, warrant da assegnare gratuitamente ad Atlas Special Opportunities, LLC – e/o ad un soggetto terzo rispetto ad Atlas Special Opportunities, LLC, come eventualmente designato ai sensi degli accordi in essere ovvero cessionario dei medesimi – nel numero da determinarsi di volta in volta secondo i termini e le condizioni indicate nel relativo verbale assembleare, stabilendo altresì che ciascun warrant attribuirà al portatore il diritto di sottoscrivere una azione ordinaria della Società, priva del valore nominale espresso, sulla base del prezzo unitario di esercizio pari a Euro 4,50 (quattro/50) per ciascun warrant. Conseguentemente, l'assemblea straordinaria in data 20 ottobre 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a servizio dell'esercizio dei warrant, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, fino ad un importo massimo pari ad Euro 1.665.000,00 (un milione seicento sessantacinque mila/00), comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi anche in più tranche, entro il termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2026, mediante la sottoscrizione di un numero massimo di azioni ordinarie, senza indicazione del

<p>valore nominale – aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Maps S.p.A. in circolazione alla data di emissione – da determinarsi di volta in volta sulla base dei criteri indicati nel relativo verbale assembleare. Fermo restando che tale aumento di capitale è irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo del 31 dicembre 2026 per la conversione delle obbligazioni e che nel caso in cui, a tale data, l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, e a far tempo dalle medesime, purché successive all'iscrizione della presente delibera presso il Registro delle Imprese e con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte.</p> <p>- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di eseguire quanto sopra deliberato, attribuendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione, anche tramite procuratori speciali dallo stesso singolarmente nominati, altresì ogni potere per eseguire quanto necessario od opportuno per: (i) ottenere l'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro delle Imprese competente, con facoltà di accettare ed introdurre nelle stesse, anche con atto unilaterale, qualsiasi modificazione e/o integrazione di carattere formale e non sostanziale che risultasse necessaria in sede di iscrizione o comunque fosse richiesta dalle autorità competenti o da Borsa Italiana S.p.A. o dal Nomad provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione delle deliberazioni medesime, con ogni potere a tal fin necessario ed opportuno, nessuno escluso o eccettuato; (ii) depositare e pubblicare, ai sensi di legge, il testo aggiornato dello Statuto sociale con le variazioni allo stesso apportate a seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale.</p>	
<p>5.2 Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-<i>bis</i> e seguenti del TUF.</p>	<p>INVARIATO</p>
<p>5.3 Le Azioni Ordinarie sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni Azione Ordinaria attribuisce il diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge.</p>	<p>INVARIATO</p>

**.*.*.*.*

Parma, li 30 luglio 2021

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Ciscato