



**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**

**\*\*.\*\*\*.\*\*\***

<b>Emittente</b>	Maps S.p.A. via Paradigna 38/A, 43122, Parma (PR) Capitale sociale Euro 1.343.157,80 i.v. C.F. e P.IVA 01977490356 R.E.A. Parma – 240225
<b>Modello di amministrazione e controllo</b>	Tradizionale
<b>Sito <i>internet</i></b>	<a href="http://www.mapsgroup.it">www.mapsgroup.it</a>
<b>Data di approvazione della Relazione</b>	14 aprile 2022

## **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 1.343.157,80 i.v.

\*\*.\*.\*.\*

### **INDICE**

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 .....	11
9.	Adempimenti e periodo di esecuzione dell'Aumento di Capitale.....	11
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 1.169.600,20 (un milione cento sessantanove mila seicento/20), 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 a MMW S.r.l. (“**MMW**”), attuale socio di Informatica e Telecomunicazioni S.r.l., società specializzata, tra l’altro, nella digitalizzazione di processi, in particolare nel campo della comunicazione e accoglienza multicanale (“**I-Tel**”). I-Tel, attraverso una piattaforma proprietaria di gestione e ottimizzazione della multicanalità, è in grado di fornire servizi ad un ampio portafoglio clienti del settore privato e pubblico, con una importante focalizzazione sul settore sanitario, oltre a una serie di soluzioni che vanno dalla Telemedicina a strumenti di gestione delle interazioni tra cittadini e strutture, quali assistenti virtuali e *contact center* multicanale.

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, e sul sito *internet* della Società [www.mapsgroup.it](http://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, del 70% del capitale sociale di I-Tel (l’“**Operazione**”), con le modalità infra meglio descritte.

Il capitale sociale di I-Tel, pari ad Euro 250.000,00 (duecentocinquanta mila/00), è infatti, ad oggi, così ripartito:

- (i) MMW, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 125.250,00, pari al 50,10% del capitale sociale di I-Tel;
- (ii) Domenico Mezzapesa (“**DM**”), titolare di una quota di nominali complessivi Euro 49.750,00, pari al 19,90%, del capitale sociale di I-Tel;
- (iii) Stefania Mancini (“**SM**”), titolare di una quota di nominali complessivi Euro 49.750,00, pari al 19,90%, del capitale sociale di I-Tel;

- (iv) Beatrice Mezzapesa (“**BM**”), titolare di una quota di nominali complessivi Euro 25.250,00, pari al 10,10% del capitale sociale di I-Tel;

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

Si segnala che il capitale sociale di MMW, è, ad oggi, così ripartito:

- (i) DM, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 4.160,00, pari al 40% del capitale sociale di MMW;
- (ii) SM, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 2.080,00, pari al 20% del capitale sociale di MMW;
- (iii) BM, titolare di una quota di nominali complessivi Euro 2.080,00, pari al 20% del capitale sociale di MMW;
- (iv) Bianca Mezzapesa (“**BIM**”), titolare di una quota di nominali complessivi Euro 2.080,00, pari al 20% del capitale sociale di MMW

(MMW, DM, SM, BM, BIM, collettivamente, i “**Venditori**”).

Con l'accordo vincolante concluso dall'Emittente con i Venditori in data 29 marzo 2022 (l'“**Accordo**”) è stato convenuto, tra l'altro, l'impegno di DM, SM e BM a vendere e trasferire alla Società, complessivamente, il 49,90% del capitale sociale di I-Tel (la “**Partecipazione in Compravendita**”), come di seguito rappresentato.

Venditore	Valore nominale (euro)	%	Partecipazione in Compravendita
DM	49.750,00	19,90%	100% della partecipazione DM
SM	49.750,00	19,90%	100% della partecipazione SM
BM	25.250,00	10,10%	100% della partecipazione BM
<u>Totale</u>	<u>124.750,00</u>	<u>49,90%</u>	<u>Partecipazione in Compravendita</u>

Si precisa che il pagamento della Partecipazione in Compravendita, il cui controvalore convenuto ai sensi dell'Accordo è pari a Euro 2.903.629,80 (due milioni novecentotremila seicentoventinove/80) – determinato sulla base della posizione finanziaria netta di I-Tel al 31 dicembre 2021 e al netto di eventuali aggiustamenti e deduzioni sulla base della posizione finanziaria netta di I-Tel al 30 giugno 2022 – sarà corrisposto dalla Società a favore di DM, SM e BM, in proporzione alle rispettive partecipazioni, per cassa, mediante l'utilizzo di fondi immediatamente disponibili, alla data di perfezionamento dell'Operazione (*i.e.* entro il 15 aprile 2022) – (rispettivamente, la “**Compravendita**” e la “**Data del Closing**”).

Pertanto, ad esito della Compravendita, il capitale di I-Tel sarà ripartito tra Maps, da una parte, che sarà titolare della Partecipazione in Compravendita, e MMW, dall'altra parte, che sarà titolare della restante quota parte del capitale di I-Tel stessa (la “**Partecipazione Intermedia Residuale**”). Il tutto nella misura di seguito indicata:

Socio	Valore nominale (euro)	%
Maps	124.750,00	49,90%
MMW ( <i>Partecipazione Intermedia Residuale</i> )	125.250,00	50,10%
<u>Totale</u>	<u>250.000,00</u>	<u>100,00%</u>

Ciò premesso, con l'Accordo è stato altresì convenuto che l'Operazione sia perfezionata mediante il conferimento, a valle della Compravendita, di una quota parte della Partecipazione Intermedia

Complessiva, pari al 20,10% del capitale sociale I-Tel, detenuta da MMW (la “**Partecipazione in Conferimento**”), a sottoscrizione dell’Aumento di Capitale (il “**Conferimento**”), per un controvalore complessivo di Euro 1.169.600,20 (un milione cento sessantanove mila seicento/20) (il “**Controvalore Convenzionale Conferimento**”).

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, ossia pari al Controvalore Convenzionale Conferimento (il “**Controvalore Aumento di Capitale**”). Ciò con conseguente emissione di n. 231.604 (duecento trentunomila seicentoquattro) nuove azioni, ad un prezzo convenzionale di Euro 5,05 (cinque/05) per azione rinveniente dall’Aumento di Capitale (le “**Nuove Azioni**”). Il tutto con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato in sottoscrizione a MMW.

Ad esito del Conferimento, il capitale di I-Tel sarà ripartito tra Maps, da una parte, che sarà titolare di una partecipazione di controllo pari al 70% del capitale sociale di I-Tel (la “**Partecipazione di Controllo**”), e MMW, dall’altra parte, che sarà titolare della restante quota parte del capitale di I-Tel stessa (la “**Partecipazione Residuale**”). Il tutto nella misura di seguito indicata:

Socio	Valore nominale (euro)	%
Maps	175.000,00	70,00%
MMW ( <i>Partecipazione Residuale</i> )	75.000,00	30,00%
<u>Totale</u>	<u>250.000,00</u>	<u>100,00%</u>

Per le finalità che precedono, MMW 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, MMW e gli altri Venditori (quest’ultimi altresì soci di MMW con riferimento alla Partecipazione Residuale), ciascuno per quanto di propria competenza, 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 dalla Data del Closing.

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

Pertanto, il controvalore per l’acquisizione della Partecipazione di Controllo è pari, complessivamente, a Euro 4.073.230,00 (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 I-Tel; (ii) coerente rispetto all’applicazione all’EBITDA di riferimento di I-Tel dei moltiplicatori in uso nella prassi per operazioni analoghe.

### 3. RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Come illustrato nel paragrafo 2, l'Aumento di Capitale è stato individuato dall'Emittente quale mezzo funzionale al perfezionamento del Conferimento volto all'acquisizione da MMW, 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 della Partecipazione di Controllo al fine (a) di consolidare il posizionamento dell'Emittente consentendo di fornire un'offerta di soluzioni più completa, in particolare, in ambito *healthcare*; (b) sviluppare il concetto di sanità moderna, attraverso soluzioni digitali che consentano a dirigenti e *manager* sanitari di automatizzare i diversi aspetti del *patient journey*, offrendo opportunità e modalità operative innovative.

### 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 Convenzionale Conferimento, ossia nell'importo di complessivi Euro 1.169.600,20 (un milione cento sessantanove mila seicento/20).

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 I-Tel, 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 I-Tel (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 Euronext Growth Milan ("EGM"), è stato utilizzato il metodo del valore del patrimonio netto – nell'accezione di cui al seguente paragrafo 5 (al quale 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 dal *report* disponibile successivo alla comunicazione dei risultati al 30 giugno 2021. 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 55 milioni, ovverosia, pari a Euro 5,05 per azione;

- ii) con riferimento a I-Tel, è stata valutata mediante il metodo del valore medio semplice dei risultati derivanti dalla applicazione del metodo (a) reddituale complesso; e (b) dei multipli di EBITDA. Dall'applicazione di tale metodo emerge un valore di riferimento della Partecipazione in Conferimento, alla data del 1° gennaio 2022, pari a Euro 1.175.850,00 (un milione centosettantacinquemila ottocentocinquanta/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 dell'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 Venditori hanno conferito al Dott. Gianluca Di Ioia, iscritto nella Sez. A dell'Ordine dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili di Roma, 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 28 marzo 2022, l'Esperto ha emesso la Relazione di Stima alla data di riferimento del 1° gennaio 2022 (la "**Relazione di Stima**"), in cui, con riferimento all'Aumento di Capitale, ha espresso le seguenti conclusioni:

*"Riassumendo le risultanze delle elaborazioni effettuate si evidenzia che il valore economico totale della I – TEL Informatica e Telecomunicazioni s.r.l., risulta pari a*

*- €. 5.614.000,00 (cinquemilioneiseicentoquattordicimila/00) con il metodo reddituale complesso;*

*- €. 6.104.000,00 (seimilioneicentoquattromila/00) con il metodo dei multipli di EBITDA che mediati portano ad un valore di €. 5.859.000,00 (cinquemilioniottocentocinquantanovemila/00), che viene arrotondato a €. 5.850.000,00 (cinquemilioniottocentocinquantamila/00).*

*Quindi il valore della quota, oggetto della presente valutazione, del 20,10%, pari ad un valore nominale di €. 50.250,00 (cinquantomiladuecentocinquanta/00), del capitale sociale della I – TEL Informatica e Telecomunicazioni s.r.l. risulta essere pari ad €. 1.175.850,00 (unmilionecentosettantacinquemilaottocentocinquanta/00).*

*Si conferma che tali valori sono significativi soltanto nel presente contesto, al periodo sopra evidenziato e sulla base delle informazioni consegnate dalla società e reperite dal sottoscritto”.*

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 1.175.850,00 (un milione centosettantacinquemila ottocentocinquanta/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 5,05 per Nuova Azione (il “**Prezzo di Emissione**”).

Si segnala che il Prezzo di Emissione coincide, inoltre, con quello concordato dalla Società con i Venditori nell'ambito dell'Accordo.

Si rammenta che il Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni 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 30 giugno 2021 risulta pari a Euro 12.564.895.

Dalla data del 30 giugno 2021 alla data della presente Relazione sono intervenute le seguenti variazioni significative del patrimonio netto della Società:

- 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 Maps Healthcare S.r.l.;

- incremento pari ad Euro 900.000,00 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 900.000,00 (novecentomila/00), mediante conferimento del 17,04% del capitale sociale di IASI S.r.l.;
- incremento pari ad Euro 1.063.454 a seguito conversione warrant nella quinta finestra di esercizio;
- conferimento della partecipazione pari al 17,04% del capitale sociale di IASI S.r.l. in Maps Healthcare S.r.l. per un importo complessivo di Euro 918.925,87.

pertanto il patrimonio netto contabile alla data odierna risulta pari ad Euro 14.855.060.

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 EGM nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione. Sebbene l'EGM 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.* 14 aprile 2022), rilevando che la media ponderata di tutte le contrattazioni delle azioni Maps in detto periodo si attesta a Euro 3,81 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 1,19), sulla base dei dati risultanti della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021), 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 5,05 per Nuova Azione, così come definito negozialmente con i Venditori, 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. 231.604 Nuove Azioni, che saranno offerte in sottoscrizione a MMW.

Le Nuove Azioni, che saranno sottoscritte da MMW, avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno 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 5,05 caduna, di cui **(i)** Euro 0,12 da imputare a capitale; e **(ii)** Euro 4,93 a titolo di sovrapprezzo.

Per effetto dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale dell'Emittente sarà aumentato di complessivi Euro 27.792,48, mentre il residuo importo di Euro 1.141.807,72 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 I-Tel 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 I-Tel 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 e sottoscritto per Euro 1.370.950,28, suddiviso in n. 11.657.494 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale.

L'Aumento di Capitale comporterà quindi un incremento del capitale sociale pari a circa 2,07% del capitale sociale, con un effetto diluitivo pari a circa 1,99% 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 28 marzo 2022 ed è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente nonché sul sito *internet* [www.mapsgroup.it](http://www.mapsgroup.it), sezione "Investor Relations".

L'Accordo prevede che il Conferimento abbia luogo il 14 aprile 2022, salvo diverso accordo scritto dalle parti.

Pertanto, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale è prevista entro il 26 aprile 2022.

## 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 1.343.157,80 (un milione trecentoquarantatremila centocinquantesette/80) ed è suddiviso in numero 11.425.890 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 <i>ex art</i> 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	INVARIATO

<p>Amministrazione dei poteri necessari per dare esecuzione al predetto aumento di capitale nei termini descritti nel verbale dell'assemblea straordinaria dei soci. L'assemblea straordinaria della Società, in data 11 febbraio 2019, ha altresì deliberato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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);</li> <li>- 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 (seicentosessantamila/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);</li> </ul> <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</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</p>

<p>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 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>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 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><b>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 14 aprile 2022, 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 1.169.600 (di cui Euro 1.141.807,72 a titolo di sovrapprezzo), da eseguirsi in forma inscindibile entro il termine del 26 aprile 2022 mediante emissione di n. 231.604 azioni ordinarie ad un prezzo unitario di Euro 5,05 (di cui Euro 4,93 a titolo di sovrapprezzo) aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a MMW S.r.l. e da liberarsi mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 20,10% del capitale sociale di Informatica e Telecomunicazione S.r.l..</b></p>
<p>L'assemblea straordinaria della Società, in data 20 ottobre 2020, ha deliberato:</p>	<p>INVARIATO</p>

- 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 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 tranches, 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

<p>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 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>Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.</p>	<p><b>INVARIATO</b></p>
<p>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><b>INVARIATO</b></p>

\*\*.\*.\*.\*.\*

Parma, lì 14 aprile 2022

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Ciscato

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marco Ciscato", is displayed on a light gray, textured rectangular background.