

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI MAPS S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE, SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN RELAZIONE ALL'AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO AI BENEFICIARI (*infra definiti*)

Agli Azionisti di Maps S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione di Maps S.p.A.

Il Collegio Sindacale della società Maps S.p.A. (la “**Società**”, “**Maps**” o l’“**Emittente**”), si è riunito, in videoconferenza, allo scopo di analizzare la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale della Società.

PREMESSA

In data 28 luglio 2022, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Maps è convocata al fine di deliberare, tra l'altro, un aumento di capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 1.200.000, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più *tranche*, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2025, mediante emissione massime n. 337.500 nuove azioni ordinarie, a servizio di un piano di *stock options*, 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 dell'art. 2441, commi 5 e 8, del codice civile, in quanto da effettuare a favore di amministratori e/o dipendenti e/o consulenti della Società e delle società da quest'ultima controllate (rispettivamente, i “**Beneficiari**”, le “**Controllate**” e l’“**Aumento di Capitale SOP**”).

L'Aumento di Capitale SOP, riservato ai Beneficiari, si riferisce al piano di incentivazione, fidelizzazione e attrazione denominato “*Piano di Stock Option 2022-2024*” (il “**Piano**” o il “**SOP**”) che persegue, tra l'altro, le seguenti finalità: (i) legare la remunerazione complessiva e, in particolare, l'incentivazione delle risorse chiave all'effettivo rendimento della Società e alla creazione di nuovo (e diretto) valore per la Società nel medio periodo; (ii) orientare le risorse chiave aziendali verso strategie volte al perseguimento di risultati di medio e lungo termine; (iii) allineare gli interessi delle risorse chiave a quelli degli azionisti e degli investitori; (iv) introdurre politiche di *retention* volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali e a incentivare la loro permanenza nella Società ovvero nel gruppo facente capo a Maps (il “**Gruppo**”); e (v) sviluppare ulteriormente le politiche di *attraction* verso figure manageriali di talento nel mercato di riferimento, al fine del continuo sviluppo e rafforzamento delle competenze chiave e distintive della Società, anche a livello di Gruppo (le “**Finalità**”).

Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto preliminarmente una bozza della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione (la “**Relazione Illustrativa**”), la quale, tra l'altro, esplicita (i) le caratteristiche dell'Aumento di Capitale SOP; (ii) le ragioni per l'esclusione del diritto di opzione; e (iii) i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni (*infra* definite).

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale sottopone all'attenzione degli Azionisti il proprio parere ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del codice civile (il “**Parere**”).

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Aumento di Capitale SOP, con conseguente emissione di nuove azioni ordinarie con esclusione del diritto di opzione, si rende necessario al fine di dare attuazione al Piano.

Il Piano, infatti, prevede l'attribuzione ai Beneficiari, a titolo gratuito, di complessive n. 337.500 opzioni per la sottoscrizione di nuove azioni ordinarie Maps rinvenienti (i) da acquisti di azioni proprie effettuati dalla Società sul mercato, anche al servizio del Piano, sulla base delle autorizzazioni dell'Assemblea degli

Azionisti ai sensi dell'art. 2357 del codice civile (le “**Azioni Proprie**”); ovvero (ii) dall'Aumento di Capitale SOP (rispettivamente le “**Opzioni**” e le “**Azioni**”), in proporzione di n. 1 (una) Azione per ogni Opzione esercitata.

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile., le Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale SOP saranno offerte in sottoscrizione ai Beneficiari ad un prezzo predefinito (il c.d. “*strike price*”) pari a Euro 3,44 per ciascuna Azione di nuova emissione (lo “**Strike Price**”), determinato (i) sulla media ponderata dei prezzi di mercato nei tre mesi antecedenti la data della Relazione Illustrativa; e (ii) nel rispetto del valore di patrimonio netto delle azioni sulla base delle risultanze al 31 dicembre 2021.

Le Azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale SOP avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi titolari pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data di emissione.

Le Opzioni saranno attribuite ai Beneficiari a titolo personale, e non potranno essere trasferite per atto *inter vivos* né essere assoggettate a vincoli o costituire oggetto di altri atti di disposizione a qualsiasi titolo.

Le Opzioni potranno essere esercitate solo nel corso del relativo periodo di esercizio e non potranno mai essere esercitate nel corso dei periodi c.d. di “*black-out*”, come previsti dal “*Codice di comportamento in materia di Internal Dealing*”.

Le Opzioni esercitabili potranno essere esercitate unicamente dal Beneficiario, ovvero, in caso di sopravvenuta incapacità, dal rappresentante legale dello stesso.

Il raggiungimento degli Obiettivi sarà verificato dal Consiglio di Amministrazione successivamente al termine del periodo di maturazione delle Opzioni.

I Beneficiari avranno l'obbligo di detenere, continuativamente, per un periodo di n. 1 (uno) anno dalla data di scadenza del periodo di esercizio nel corso del quale hanno esercitato le relative Opzioni esercitabili, tutte le Azioni dagli stessi sottoscritte a seguito dell'esercizio delle Opzioni.

Le Azioni sottoscritte saranno soggette a vincolo di inalienabilità – e dunque non potranno essere vendute, conferite, permutate, date a riporto, o oggetto di altri atti di disposizione tra vivi – sino allo scadere dei termini di cui sopra, salva autorizzazione, per iscritto, da parte del Consiglio di Amministrazione.

Qualora, nell'esecuzione del Piano, siano emesse tutte le massime n. 337.500 Azioni oggetto dell'Aumento di Capitale SOP, la diluizione massima sarà pari a 2,80% (senza tenere conto di eventuali variazioni del capitale sociale successive alla data del presente Parere).

NATURA E PORTATA DEL PARERE

Il presente Parere, rilasciato ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del codice civile, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti dell'Emittente esclusi dal diritto di opzione, in ordine alla metodologia adottata dagli Amministratori di Maps per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni, ai fini dell'Aumento di Capitale SOP.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale SOP come sopra delineate e così come descritte nella Relazione Illustrativa, il Parere riporta, pertanto, il metodo seguito dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle Azioni ed è comprensivo delle considerazioni del Collegio Sindacale sull'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà di tale metodo, nonché della congruità del prezzo di emissione complessivo.

Inoltre, si segnala che, nell'esame della metodologia di valutazione adottata dal Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale non ha effettuato una autonoma valutazione economica della Società.

DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Ai fini della predisposizione del Parere, il Collegio Sindacale ha preso in esame la seguente documentazione:

- i) lo Statuto vigente di Maps;
- ii) la Relazione Illustrativa (fornita in bozza precedentemente);
- iii) l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Maps registrati nei tre mesi precedenti la data della Relazione Illustrativa;
- iv) il bilancio di esercizio e consolidato di Maps al 31 dicembre 2021 e le relative relazioni della società di revisione.

METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come anticipato, l'operazione proposta si configura giuridicamente quale aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del codice civile.

Nella Relazione Illustrativa, il Consiglio di Amministrazione indica che:

- l'Aumento di Capitale SOP è finalizzato a consentire al Consiglio di Amministrazione di attuare il SOP, qualora le Azioni Proprie in portafogli non risultassero capienti;
- l'esclusione del diritto di opzione è diretta conseguenza dell'attuazione del SOP e della realizzazione delle Finalità, le quali contribuiscono e contribuiranno in modo diretto ed effettivo alla crescita ed allo sviluppo della Società. Pertanto, vi è un concreto, effettivo e diretto interesse della Società nell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 8 del codice civile;
- l'art. 2441, comma 6, del codice civile prevede 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, del codice civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *“tenendo conto, per le azioni quotate su mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”*;
- il patrimonio netto contabile della Società alla data del 31 dicembre 2021 risulta pari a Euro 14.855.060,00;
- dalla data del 31 dicembre 2021 alla data odierna sono intervenute le seguenti variazioni significative del patrimonio netto della Società:
 - incremento pari ad Euro 1.169.600,20 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 1.169.600,20, mediante conferimento del 20,10% del capitale sociale di I-Tel s.r.l.;
 - incremento pari ad Euro 2.600,00, a seguito della conversione di *warrant* della sesta finestra di esercizio;
 - incremento pari ad Euro 98.961,50, a seguito della chiusura dei Piani di Stock Option e Stock Grant 2019-2021;
 - decremento pari ad Euro 115.355,73, per effetto dell'acquisto di azioni proprie in esecuzione del Piano di acquisto di azioni proprie.

- pertanto, il patrimonio netto contabile alla data odierna risulta pari ad Euro 16.010.865,97;
- nonostante la Società non sia quotata su un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno verificare che il prezzo di emissione delle Azioni, pari a Euro 3,44, sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società su *Euronext Growth Milan* nel trimestre antecedente la data di approvazione della Relazione Illustrativa, e, quindi, ha, tra l'altro, analizzato i prezzi ufficiali di Borsa delle azioni Maps nel periodo di tre mesi antecedenti la data della Relazione Illustrativa (*i.e.* 8 aprile), rilevando che la media ponderata di tutte le contrattazioni delle azioni Maps in detto periodo si attesta a Euro 3,44 per azione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l'utilizzo del prezzo risultante dalla media ponderata dei prezzi ufficiali di Borsa delle azioni Maps nel periodo di tre mesi antecedenti la data della Relazione Illustrativa, come sopra evidenziato, costituisca un criterio funzionale – ai fini dell'Aumento di capitale SOP ed attese le sue peculiarità – a determinare il prezzo di emissione delle Azioni. Si osserva inoltre che esso risulta ampiamente maggiore del patrimonio netto per azione (pari a Euro 1,268), sulla base dei dati risultanti dal bilancio della Società al 31 dicembre 2021), e, quindi, coerente con quanto disposto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile.

Lo Strike Price, dunque, rispetta il valore di patrimonio netto sulla base delle risultanze al 31 dicembre 2021 suddiviso per il numero delle azioni attualmente in circolazione è pari a Euro 1,268.

Pertanto, a seguito dell'Aumento di Capitale di complessivi Euro 1.200.000 (un milione duecentomila), di cui Euro 0,12 (dodici centesimi) a titolo di capitale ed Euro 3,32 (tre/32) a titolo di sovrapprezzo, la Società emetterà massime complessive n. 337.500 (trecentotrentasettemila cinquecento) Azioni, pari a Euro 3,44 ciascuna.

DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione Illustrativa non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli amministratori nelle valutazioni di cui al paragrafo precedente.

LAVORO SVOLTO

Ai fini del rilascio del Parere, il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- la lettura critica della Relazione Illustrativa;
- l'esame dello Statuto vigente della Società e le relative modifiche richieste e necessarie ai fini dell'Aumento di Capitale illustrate, tra l'altro, nella Relazione Illustrativa;
- l'analisi del lavoro svolto dagli Amministratori per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- il riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle Azioni;
- l'esame degli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle Azioni;
- la raccolta, attraverso colloqui con il *management* della Società, di informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2021, con riferimento a eventuali fatti o circostanze che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente Parere, sui dati e sulle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle analisi del Collegio Sindacale, nonché sui risultati delle valutazioni;

- la verifica dell'accuratezza dei conteggi effettuati dal Consiglio di Amministrazione sull'andamento del titolo Maps nei sei tre precedenti la Relazione Illustrativa.

COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come sopra riportato, il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'individuazione del prezzo di emissione delle Azioni, ha tenuto conto del valore del patrimonio netto per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2021, ritenendo che alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore del patrimonio netto, confrontandolo con la media ponderata dei prezzi di mercato nel tre mesi antecedenti la data della Relazione Illustrativa.

Al riguardo, in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'Aumento di Capitale SOP e del relativo contesto, il Collegio Sindacale esprime di seguito le proprie considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione.

- Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile il prezzo di emissione delle azioni, nel caso di non spettanza del diritto di opzione, deve essere determinato *“in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”*.
- Il Consiglio di Amministrazione al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Azioni ha, tra l'altro, analizzato i prezzi ufficiali di Borsa delle azioni Maps nel periodo di tre mesi antecedenti la data della Relazione Illustrativa (*i.e.* 8 luglio 2022), rilevando che la media ponderata di tutte le contrattazioni delle azioni Maps in detto periodo si attesta a Euro 3,44 per azione.
- Il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di emissione delle Azioni, ritenuto congruo ai fini del Parere, in Euro 3,44 per Azione.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale

RILEVATO CHE

- (i) l'Aumento di Capitale SOP risulta funzionale al Piano;
- (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, codice civile, quali illustrate nella Relazione Illustrativa, paiono, nei limiti delle valutazioni in proposito che competono al Collegio Sindacale, conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;
- (iii) la metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni e il valore fissato per la determinazione dello stesso sono state adeguatamente argomentate nella Relazione Illustrativa;
- (iv) il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore delle azioni della Società *ex* art. 2441, comma 6, codice civile, non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato, ragionevole e non arbitrario;

ESPRIME

sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritenuti congrui i metodi di valutazione adottati dall'organo amministrativo, il proprio parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, sulla congruità delle metodologie di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, riferiti alla proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile.

Questo parere è stato condiviso e licenziato con il consenso unanime di tutti i membri del Collegio Sindacale, composto dal Dott. Federico Albini (Presidente), Prof. Roberto Barontini (Sindaco effettivo) e Dott. Pierluigi Pipolo (Sindaco effettivo), ma verrà sottoscritto dal solo Presidente a nome dell'intero Collegio Sindacale, in quanto il Collegio si è riunito in modalità videoconferenza.

Milano, li 12 luglio 2022

Per il Collegio Sindacale

Dott. Federico Albini

